بسم الله الرحمن الرحيم



جامعة اليرموك
كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية
قسم المحاسبة

"العوامل المؤثرة على الربحية في شركات التأمين الأردنية"

"Factors Affecting the Profitability of Jordanian Insurance Companies"

إعداد الطالب عبدالله محمد الشوملي

إشراف الأستاذ الدكتور تركي الحمود

حقل التخصص المحاسبة

2010/7/8

بسم الله الرحمن الرحيم

جامعة اليرموك
كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية
قسم المحاسبة



"العوامل المؤثرة على الربحية في شركات التأمين الأردنية"

"Factors Affecting the Profitability of Jordanian Insurance Companies"

إعداد

الطالب عبدالله محمد الشوملي

قدم هذا الرسالة استكمالا لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة بكلية الاقتصاد والعلوم الإدارية في جامعة اليرموك، اربد، الأردن.

أعضاء لجنة المناقشة	التوقيع
ألأستاذ الدكتور تركي راجي الحمود أستاذ دكتور في المحاسبة.... جامعة اليرموك	مشرفاً ورئيساً
ألأستاذ الدكتور هيل الجنابي أستاذ دكتور في المالية.... جامعة آل البيت	عضواً
الدكتور أحمد محمد العمري أستاذ مشارك ..... جامعة اليرموك	عضواً
الدكتورة عبير فايز خوري أستاذ مشارك .....جامعة اليرموك	عضواً

2010/7/8

الإهـــــــــــداء

إلى :

إلى من دفع كبده لي كعطاء وتعب وكل من العناء

ولكنه لم يشتكي يوما من الداء ....(لروح أبي)

قلب قد خلق من الماس اعجز عن وصفه بين الناس

لما قد ناله من الحسن بالإحساس ....(أمي)

إلى من دفعوا عني البلاء إلى من أزالوا عني العناء

إلى من سخروا لطريقي الضياء ....(إخوتي)

إلى من سخروني للعطاء وعلموا قلبي الوفاء

إلى من اروو قلبي بالحب والنقاء ....(أصدقائي)

إلى من أعطاني قلما لأصف به البشر

فعجز قلمي عن وصفك يامعلمي.............(معلمي)

أهديكم جميعكم ما أنجزنا من بعد طول العناء

الباحث

شكر وتقدير

أود أن أعبر عن خالص شكري، وعظيم امتناني لمشرفي ورئيس لجنة المناقشة الأستاذ الدكتور تركي الحمود لإشرافه على الرسالة، ولعلمه ولحسن خلقه وطيب معاملته، وكذلك اشكر اعضاء لجنة المناقشة المتمثلة بالاستاذ الدكتورهيل الجنابي من جامعة أل البيت والدكتور احمد محمد العمري والدكتورة عبيرفايزخوري لتكرمهم بقبول مناقشة الرسالة وإبداء ملاحظاتهم القيمة عليها. وأتقدم بجزيل الشكر للكادر التدريسي في كليتنا كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية واخص بالذكر قسم المحاسبة.

واخيراً وليس أخراً الشكر، والتقدير لوالدتي، وأخواني، وأصدقائي، وطلابي الأعزاء.

سائلين المولى عز وجل أن يوفقنا بما قدمنا.

الباحث

الفهرس

المحتويات	رقم الصفحة
عنوان الرسالة	أ
أعضاء لجنة المناقشة	ب
الإهداء	ج
شكر وتقدير	د
الفهرس	ه
قائمة الجداول	ز
قائمة الملاحق	ح
قائمة الرموز الاختصارات	ح
ملخص الدراسة باللغة العربية	ط
الفصل الأول: الإطار العام للدراسة	
المقدمة	2
مشكلة وأسئلة الدراسة	5
أهداف الدراسة	6
أهمية الدراسة	7
مخطط الدراسة	8
الفصل الثاني:الإطار النظري	
نبذة تاريخية	11
تعريف التأمين وسماته	12
الهيكل التنظيمي	12
هيئة التأمين	12
الاتحاد الأردني لشركات التأمين	13
مكتب التأمين الإلزامي الموحد للتأمين على المركبات	13
شركات التأمين	14
العاملون بالقطاع	14
الأهمية الاقتصادية للتأمين	14

الدور الاقتصادي للتأمين	15
عناصر التأمين	17
أنواع التأمين	18
وظائف شركات التامين	20
الربحية	22
أدوات قياس الربحية	22
نسبة الربحية لشركات ألتامين	24
الفصل الثالث الدراسات السابقة والفرضيات	
مقدمه	26
الدراسات العربية	26
الدراسات الأجنبية	39
ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة	45
فرضيات الدراسة	47
الفصل الرابع : منهج الدراسة وأسلوبها	
مقدمه	49
مجتمع وعينة الدراسة	49
مصادر جمع البيانات	49
الأساليب الإحصائية	50
متغيرات الدراسة	50
نموذج الدراسة	57
شكل رقم (1)	59
الفصل الخامس : النتائج واختبار الفرضيات	
المقدمة	61
النتائج واختبار الفرضيات باستعمال معدل العائد على الأصول	62
النتائج واختبار الفرضيات باستعمال معدل العائد على حقوق الملكية	65
النتائج وفحص الفرضيات باستعمال معدل العائد على السعر	68

النتائج وفحص الفرضيات باستعمال معدل العائد على الإيرادات	70
الفصل السادس: الاستنتاجات والنتائج والتوصيات	
الاستنتاجات	74
النتائج	76
التوصيات	78
المراجع العربية	79
المراجع الاجنبية	83
الملحق رقم(1) المتغيرات التابعة	84
الملحق رقم (2) المتغيرات المستقلة	87
ملخص الدراسة باللغة الانكليزية	96

قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	رقم الصفحة
1	مؤشرات قطاع التأمين	2
2	أجمالي الأقساط المحصلة	68
3	إجمالي التعويضات المدفوعة	71
4	نتائج معادلة خط الانحدار باستعمال العائد على الموجودات	63
5	نتائج معادلة خط الانحدار باستعمال العائد على حقوق الملكية	66
6	نتائج معادلة خط الانحدار باستعمال العائد على السعر	69
7	نتائج معادلة خط الانحدار باستعمال العائد على الإيرادات	72

قائمة الملاحق

رقم الملحق	اسم الملحق	رقم الصفحة
1	المتغيرات التابعة	87
2	المتغيرات المستقلة	90

قائمة الرموز الاختصارات

العائد على الأصول (Return on Assets)	ROA
العائد على حقوق الملكية (Return on Equity)	ROE
العائد على الإيرادات(Return on Revenue)	ROR
العائد على السعر(Return on Price)	ROP

ملخص الدراسة

الشوملي، عبدالله محمد، العوامل المؤثرة على الربحية في شركات التأمين الأردنية. رسالة ماجستيرغير منشورة، جامعة اليرموك، ٢٠١٠ بإشراف الأستاذ الدكتور تركي راجي الحمود.

هدفت هذه الدراسة للتعرف على العوامل المؤثرة على ربحية شركات التامين الأردنية مقاسا بعدد من نسب الربحية وبين بعض المؤشرات الهيكلية لرأسمال الشركة مثل حجم الشركة وهيكل ملكيتها ومعدل المديونية ودرجة نضجها وبعض العوامل المؤثرة في أعمال التامين مثل الحصة السوقية ونسبة التعويضات إلى الأقساط ونسبة الإقساط إلى إجمالي الإيرادات ومعدل النمو. ولقد تم تقدير معادلة الانحدار باستخدام طريقة المربعات الصغرى العادية (OLS) على بيانات الشركات. وقد اشتملت عينة الدراسة على (٢٥) شركة من (٢٨) شركة أي ما نسبة (٨٩%) وذلك للفترة ٢٠٠٥-٢٠٠٨.

وأشارت نتائج الدراسة إلى وجود علاقة طردية بين حجم الشركة ومعدل الربحية في شركات التامين، وانه لا يوجد علاقة ذات دلالة احصائية بين نسبة الملكية ومعدل الربحية في شركات التامين الأردنية،وهنالك علاقة سلبية بين عمر الشركة ومعدل الربحية، وعلاقة ايجابية بين مصاريف الدعاية والإعلان ومعدل الربحية لكنها ليست ذات دلالة إحصائية، وعلاقة ايجابية بين نسبة المديونية ومعدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية كما أظهرت النتائج أن هنالك علاقة سلبية بين نسبة المديونية ومعدل الربحية مقاساً بالعائد على سعر السوق وهنالك علاقة ايجابية بين معدل النمو ومعدل الربحية في شركات التامين الأردنية، وعلاقة سلبية بين نسبة التعويضات إلى الأقساط ومعدل الربحية في شركات التامين الأردنية، وعلاقة سلبية بين نسبة الأقساط إلى أجمالي الإيرادات ومعدل الربحية في شركات التامين الأردنية، وعلاقة ايجابية بين

الحصة السوقية ومعدل الربحية في شركات التأمين الأردنية وعلاقة سلبية بين أجمالي المصاريف الإدارية والعمومية ومعدل الربحية في شركات التامين الأردنية.

ومن أهم توصيات الدراسة، والتعاون بين شركات التامين فيما يتعلق بالإحصاءات والبيانات، وتنويع مجالات الاستثمار من اجل تعويض الخسائر الفنية وزيادة الأرباح، ودمج شركات التامين من اجل تعظيم رأس المال.

كلمات مفتاحية: شركات التأمين، الربحية، العوامل المؤثرة على الربحية، الاتحاد الأردني لشركات التأمين.

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

1-1. المقدمة

1-2. مشكلة وأسئلة الدراسة

1-3. أهداف الدراسة

1-4. أهمية الدراسة

1-5. مخطط الدراسة

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

1-1. *المقدمة:*

كانت البداية الأولى للتامين في الأردن في عام 1946 حيث تم تأسيس أول وكالة للتامين أسسها السيد رؤوف أبو جابر وكانت تابعه لشركة الشرق للتامين المصرية التي تأسست عام 1921 في القاهرة برأس مال مصري فرنسي مشترك(الاتحاد الأردني للتامين،2004).

أضحى قطاع التأمين في الأردن من أهم القطاعات الاقتصادية الرئيسة التي تحتل مكانه بارزه بين القطاعات ألاقتصاديه المختلفة نظرا" للدور الحيوي الذي يلعبه هذا القطاع في توفير الحماية الكاملة للقطاعات الاقتصادية الأخرى بشتى أنواعها بغية تحفيزها للعمل على دفع عجلة النمو الاقتصادي، يواجه سوق التأمين الأردني تحديات جديدة مع حلول القرن الحادي والعشرين، وتتمثل هذه التحديات في دخول الأردن في حقبة اقتصادية جديدة، سيما مع التوقيع على اتفاقيات التجارة العالمية ومواكبة التطورات المستجدة التي تفرضها استحقاقات المنافسة وتحرير التجارة الدولية والعولمة وتحول اقتصاديات العالم إلى المزيد من الانفتاح والتحرر والاتجاه نحو اقتصاد السوق ويمكن التعرف على أهمية قطاع التأمين في الأردني من خلال الجدول رقم (1).

الجدول رقم (1)

مؤشرات قطاع التأمين في الأردن للسنوات 2005-2008 (بالمليون دينار)

البيان	2005	2006	2007	2008
اجمالي الاستثمارات	410.1	408	462.3	475
إجمالي الأصول	526.2	548	636.2	676.1
رأس المال المدفوع	130.7	206.6	244.6	314.4
المخصصات الفنية	156.2	170.8	189	194.9
حقوق المساهمين	277.2	285.1	326.9	362
إجمالي الأقساط المكتتبة	219.3	258.7	291.6	333
عدد الشركات	26	26	28	29
إجمالي التعويضات	142.8	174.5	207.6	218.9
صافي الإرباح قبل الضريبة	90.6	21.5	16.7	21
نسبة إجمالي الاستثمارات إلى إجمالي الأصول	%77.9	%74.5	%72.7	%70.3
العائد على الأصول	%17.2	%3.9	%2.6	3.1
العائد على حقوق المساهمين	%32.7	%7.5	%5.1	%5.8

- المصدر الاتحاد الأردني للتامين التقارير السنوية للفترة(2005-2008).

يلاحظ من الجدول رقم (1) أن مؤشرات التأمين في تصاعد مستمر فقد ارتفعت أجمالي الاستثمارات من مبلغ 410.1 مليون دينار في عام 2005 الى مبلغ 475 مليون دينار في عام 2008، محققة ارتفاعاً مقداره 64.9 مليون دينار وكذلك الأمر بالنسبة لأجمالي الأصول فقد ارتفعت من مبلغ 526.2 مليون دينار في عام 2005 إلى مبلغ 676.1 مليون دينار في عام 2008 محققه ارتفاعاً مقداره 149.9 مليون دينار، وبالنسبة لرأس المال المدفوع فقد ارتفع من 130.7 مليون دينار إلى مبلغ 314.4 مليون دينار محقق نمواً مقداره 183.7 مليون دينار، ويعزى هذا النمو في المؤشرات سابقة الذكر لزيادة عدد الشركات فقد أصبحت 28 شركة في عام

2008 مقارنة ب 26شركة في عام 2005، وبالنسبة لصافي الربح قبل الضريبة فقد شهد انخفاضاً ملموساً فقد انخفض من مبلغ 90.6 مليون دينار إلى مبلغ 21 مليون دينار ويعزى هذا الانخفاض بسبب زيادة عدد شركات التأمين، والسبب الأخر إلى إن معظم الشركات خلال هذه الفترة قد انخفضت ارباحها وبعض الشركات الأخرى منيت بخسائر، ولهذا السبب فقد ظهر معدل العائد على الأصول انخفاض من 17.2% في عام 2005 مقارنة بما نسبته 3.1% في عام 2008، وكذلك الأمر بالنسبة للعائد على حقوق الملكية فقد انخفضت النسبة إلى 5.8% في عام 2008 مقارنة 32.7% في عام 2005.

ويعد قطاع التأمين واحدا من العناصر الرئيسة التي يقوم عليها أي اقتصاد وذلك من خلال تعامله مع المكونات الأساسية للاقتصاد الوطني من موقع تقويتها وتعزيزها من خلال الضمان الذي يوفره لها، هذا فضلا عن توفيره موارد استثمارية، تصب في الاقتصاد القومي مما ينعكس إيجابا على أدائه ونموه (مديرية مراقبة أعمال التأمين،1996).

وتعتبر الربحية من المؤشرات الأساسية لقياس أداء الشركات ونجاحها ومدى فعاليتها في استغلال جميع الموارد المتاحة، لذلك هدفت هذه الدراسة للتعرف على العوامل المؤثرة على ربحية شركات التأمين في الأردن.

وهنالك العديد من الدراسات حول العوامل المؤثرة على ربحية الشركات وركزت معظم الدراسات على عدة عوامل أساسية تؤثر على ربحية الشركات وتتمثل هذه العوامل بالآتي:

- حجم الشركة
- هيكل ملكية الشركة

- نسبة المديونية
- عمر الشركة
- الأقساط المحصلة إلى إجمالي الإيرادات
- مصاريف الدعاية والإعلان
- معدل النمو
- الحصة السوقية
- المصاريف الإدارية والعمومية
- نسبة التعويضات إلى الأقساط

وبالرغم من كثرة الدراسات إلا أن أهمية قطاع التأمين بحاجه لعديد من الدراسات والبحوث لذلك كان ذلك سببا رئيسيا لتناول هذا الموضوع.

1-2. مشكلة وأسئلة الدراسة:

تكمن مشكلة الدراسة في التعرف على العوامل المؤثرة على ربحية شركات التأمين ويمكن تلخيصها بالأسئلة الآتية:

- هل هنالك اثر للإقساط المحصلة إلى إجمالي الإيرادات على ربحية شركات التأمين الأردنية؟
- هل هنالك اثر لنسبة المديونية في المدى قصير الأجل وطويل الأجل على ربحية شركات التأمين الأردنية؟
- هل هنالك اثر لعمر الشركة على ربحية الشركات ؟

- هل هنالك اثر لحجم الشركة على ربحية شركات التأمين الأردنية ؟
- هل هنالك اثر لهيكل ملكية الشركة على ربحية شركات التأمين؟
- هل هنالك اثر لمصاريف الدعاية والإعلان إلى إجمالي المصاريف الإدارية والعمومية على ربحية شركات التأمين الأردنية ؟
- هل هنالك اثر لمعدل النمو على ربحية شركات التأمين ؟
- هل هنالك اثر للمصاريف الإدارية والعمومية على ربحية شركات التأمين ؟
- هل هنالك اثر للحصة السوقية على ربحية شركات التأمين ؟
- هل هنالك اثر لنسبة التعويضات إلى الأقساط على ربحية شركات التأمين؟

1-3. أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة بشكل رئيسي إلى الأتي:

- التعرف على العوامل المؤثرة على ربحية شركات التأمين الأردنية واثر هذه العوامل على تلك الشركات.
- التعرف على طبيعة العلاقة بين العوامل المستقلة المتمثلة (حجم الشركة، وعمر الشركة، معدل النمو، والحصة السوقية، ونسبة المديونية، نسبة الأقساط لإجمالي الإيرادات، نسبة مصاريف الدعاية والإعلان لإجمالي المصاريف، نسبة كبار المالكين، أجمالي المصاريف الإدارية والعمومية) والعامل التابع الذي تم قياسه بالمؤشرات الآتية (العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، العائد على السعر، العائد على الإيرادات).

- الخروج بنموذج يمثل مدى تأثير العوامل المستقلة(حجم الشركة، وعمر الشركة، معدل النمو، والحصة السوقية، ونسبة المديونية، نسبة الأقساط لإجمالي الإيرادات، نسبة مصاريف الدعاية والإعلان لإجمالي المصاريف، نسبة كبار المالكين، أجمالي المصاريف الإدارية والعمومية) على ربحية شركات التأمين والخروج ببعض الاستنتاجات، والتوصيات التي من الممكن الاستفادة منها في تطوير صناعة التأمين في الأردن.

1-4.أهمية الدراسة:

تستمد هذه الدراسة أهميتها من حقيقة أنها تعد واحدة من الدراسات التطبيقية القليلة التي تجري على قطاع التأمين في الأردن وانطلاقا من أهمية قطاع التأمين ومدى تأثره بالتطورات الاقتصادية جاءت هذه الدراسة كمحاولة لقياس وتحليل أهم العوامل المؤثرة على ربحية هذا القطاع كما أن هنالك العديد من الجهات التي تهتم وبحاجه لمثل هذه الدراسات منها:

1- **المستثمرون**: يهتم المستثمرون بمثل هذه الدراسات من أجل توجيه استثماراتهم بالاتجاه الذي يحقق لهم عائد اكبر ويقلل من المخاطرة.

2- **العملاء**: يهتم العملاء بمثل هذه الدراسات لمعرفة فيما إذا كانت شركات التأمين الأردنية قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاههم.

3- **الإدارة**: تهتم الإدارة بمثل هذه الدراسات لمعرفة مؤشرات النجاح والفشل من اجل رسم الخطط المستقبلية واتخاذ القرارات المناسبة لتحسين الأداء وزيادة الربحية مقارنه بالشركات المنافسة.

4- **الجهات الرسمية والجهات المنظمة للمهنة:** تهتم الجهات الرسمية والجهات المنظمة للمهنة بهذه الدراسات لمعرفة الشركات التي تمارس نشاطاتها بنجاح أو فشل وذلك لتجنب الأزمات المالية التي تتمثل بالإفلاس ومن الأمثلة على هذه الجهات هيئة التأمين، والاتحاد الأردني للتامين، و وزارة الصناعة والتجارة، ووزارة المالية، وهيئة الأوراق المالية.

1-5. مخطط الدراسة:

سوف يتم تقسيم الدراسة إلى ستة فصول موزعة على النحو الآتي:

الفصل الأول: يعرض هذا الفصل مقدمة الدراسة، مشكلة الدراسة، وأهمية الدراسة، مخطط الدراسة.

الفصل الثاني: ناقش هذا الفصل الإطار النظري للدراسة من حيث تعريف التأمين، والهيكل التنظيمي للتأمين، وعناصره وأهميته الاقتصادية، ومفهوم الربحية، وأدوات قياسها، وأهم النسب المستخدمة في صناعة التأمين.

الفصل الثالث: يناقش هذا الفصل الدراسات السابقة العربية والأجنبية التي لها علاقة بالموضوع، وفرضيات الدراسة، وما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة.

الفصل الرابع: ويتناول هذا الفصل المنهجية التي تم إتباعها لتحقيق أهداف الدراسة من خلال بيان فرضيات الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة لشركات التأمين الأردنية، كما تمت الإشارة لمصادر جمع البيانات، ونموذج الدراسة، وأساليب تحليل البيانات، والتعريفات الإجرائية لمتغيرات الدراسة.

الفصل الخامس: وقد تم تخصيصه لتحليل النتائج واختبار فرضيات الدراسة، حيث سيتم استخدام أسلوب تحليل الانحدار الخطي المتعدد.

الفصل السادس: يناقش هذا الفصل نتائج الدراسة والتوصيات التي يقترحها الباحث.

الفصل الثاني

الإطار النظري

2-1.نبذة تاريخية

2-2. تعريف التأمين وأنواعه

2-3. الهيكل التنظيمي

2-4. الأهمية الاقتصادية للتامين

2-5. الدور الاقتصادي للتأمين

2-6. عناصر التأمين

2-7. أنواع التأمين

2-8. وظائف شركات التأمين

2-9. الربحية

2-10. أدوات قياس الربحية

2-11. نسبة الربحية لشركات التأمين

الفصل الثاني

الإطار النظري

2-1.نبذة تاريخية:

في فترة الأربعينيات كان الأردن صغير الحجم وواجه اقتصاده صعوبات كبيرة بعد الحرب العالمية الثانية بسبب الركود ولم يكن التأمين متداولا آنذاك عدا تأمين الاستيراد الذي كان يحتاج إلى تأمين بحري أو بري وكان البنك العثماني يؤمن عليها مع شركة Eagle Star في لندن مقابل عمولة 20%.

وفي فترة الخمسينات شهد السوق الأردني نشاطا ملحوظا في حقل تأمينات السيارات والنقل البحري لتنزيل البضائع في ميناء العقبة ونتيجة لوجود قطاع نقل قوي بالسيارات ونتيجة للحاجة لتوفير التغطيات في هذه المجالات تأسست شركات تأمين أولها شركة التأمين الأردنية وكانت أول شركة تامين أردنية في أوائل الخمسينات وخلال الستينات شهد السوق الأردني تزايد في عدد شركات التأمين حيث أسست شركة الشرق الأوسط برأس مال قدرة 200 ألف دينار، ثم شركة التأمين الوطنية المساهمة، واستمر الحال حتى منتصف الثمانينيات حيث بلغ عدد شركات التأمين (33) شركة، ونتيجة للركود الاقتصادي في أواخر الثمانينيات والمنافسة العشوائية في سوق صغير وتدني أسعار التأمين دون المستوى الفني تعرضت العديد من شركات التأمين إلى خسائر الآمر الذي دفع الحكومة إلى إصدار قانون وقف إصدار رخص جديدة لشركات التأمين، وفي عام 1995م استقر الحال نسبياً حيث صدر قانون الذي فتح الفرصة لتأسيس شركات تامين جديدة وأوجب رفع رأسمال شركات التأمين الأردنية إلى(مليوني دينار) التي تمارس أعمال التأمين

المباشرو20 مليون دينار للشركة المتخصصة بأعمال أعادة التأمين. واثر ذلك دخلت إلى السوق شركات جديدة ليصبح عدد شركات التأمين(25) شركة.

2-2. تعريف التأمين وأنواعه:

تم تعريف التأمين من زوايا، وجوانب مختلفة، فقد كان محط اهتمام الاقتصاديين والقانونين، وفيما يلي بعض التعريفات:

1. التأمين "عقد يلتزم المؤمن بمقتضاه، أن يؤدي إلى المؤمن له، أوالمستفيد الذي اشترط التأمين لصالحه مبلغ من المال أو إيراداً مرتباً، أو أي عوض مالي آخر في حال وقوع الحادث، أو تحقق الخطر المبين في العقد، وذلك نظير قسط أو دفعة مالية أخرى يؤديها المؤمن له للمؤمن" (عبدالله، 1980).
2. التأمين هو توزيع الخسائر العرضية من خلال نقل الأخطار أو تحويلها من المؤمن لهم إلى شركات التأمين التي تقبل تعويض مثل هذه الخسائر عند تحقق تلك الأخطار (بطشون،2000).

3-2. الهيكل التنظيمي:

- **هيئة التأمين**

تعتبر الهيئة جهة مستقلة مالياً وإداريا تعمل على تنظيم قطاع التأمين والمراقبة على إعماله والإشراف عليه بما يكفل توفير المناخ الملائم لتطويره ولتعزيز دور صناعة التأمين في ضمان الأشخاص والممتلكات ضد المخاطر لحماية الاقتصاد الوطني ولتجميع المدخرات الوطنية وتنميتها واستثمارها لدعم التنمية الاقتصادية في المملكة.

- **الاتحاد الأردني لشركات التأمين**

تأسس الاتحاد الأردني للتامين في عام 1989م وكانت تنص أهداف الاتحاد وفقا للنظام الساري المفعول على رعاية مصالح أعضائه وتوثيق التعاون فيما بينهم وتنظيم جهودهم للنهوض بالعمل التأميني والارتقاء به وذلك من خلال التعاون والتنسيق مع هيئة التأمين والجهات ذات العلاقة بقطاع التأمين محلياً وعربياً ودولياً والعمل على زيادة الوعي التأميني لدى المواطنين وعقد الندوات والمؤتمرات والدورات التدريبية التي تهدف إلى تنشيط وتطوير أعمال التأمين وأجراء البحوث والدراسات وأعداد الإحصائيات المتعلقة بأعمال التأمين وإصدار النشرات والمطبوعات الدورية التي تتعلق بمختلف الأنشطة المتعلقة بالتأمين ودعم التعاون الفني بين الأعضاء من خلال المساهمة في تبادل المعلومات والخبرات فيما بينهم ومع الاتحاد ووضع آلية لتبادل المعلومات علاوة على تسوية الذمم المالية بين أعضائه من خلال التقاص.

- **مكتب التأمين الإلزامي الموحد للتأمين على المركبات (تأسس عام 1987)**

يرتبط المكتب مع الاتحاد ويقوم بالاعمال المتعلقة بتأمين المركبات الأردنية في دوائر الترخيص المنتشرة في كافة محافظات المملكة وتأمين السيارات الأجنبية المارة عبر الحدود في مراكز الحدود من أخطار المسؤولية المدنية بموجب نظام التأمين الإلزامي للمركبات كما يقوم المكتب بتخصيص حصص عطاءات التأمين الإلزامي للسيارات الأردنية على شركات التأمين والقيام بتسوية حوادثها كما يقوم المكتب الموحد الأردني بتسوية مطالبات حوادث السيارات

العربية المؤمنة بالبطاقة البرتقالية والسيارات الأردنية المؤمنة لدى المكاتب العربية الموحدة في البلدان العربية.

- **شركات التأمين**

استقر عدد شركات التأمين العاملة في السوق الأردني على (28) شركة منها واحدة أجنبية (اليكو) وقد بلغ رأسمال هذه الشركات (314.4) مليون دينار في نهاية عام 2008م.

- **العاملون بالقطاع**

بلغ عدد العاملين في قطاع التأمين في نهاية عام 2008، 2778 موظف ويعمل (3266) موظف من المجموع الإجمالي للقطاع في شركات التأمين موزعين من حيث طبيعة العمل كما يلي:

1808 الكوادر الإدارية والفنية، و558 الكوادر الإنتاجية(المصدر الاتحادالأردني لشركات التأمين 2009).

2-4. الأهمية الاقتصادية للتامين:

"في حالة غياب التأمين يحتاج الأفراد وأصحاب المؤسسات إلى تكوين الاحتياطيات لمواجهة الخسائر المحتملة لمشروعاتهم" (عبوي،2006).

وتكمن أهمية التأمين في إعطاء حرية كبيرة للمستثمرين ورجال الأعمال والأفراد لاستثمار تلك الأموال، ويعتبر التأمين وسيلة تساعد على تسهيل عمليات الائتمان وليس فقط وسيلة للادخار والأصول ويعمل التأمين على زيادة الإنتاج بما يحققه من استقرار للفرد والأسرة.

2-5. الدور الاقتصادي للتأمين:

التأمين يواكب تطور الأخطار باختلاف أنواعها، فهو يعمل على الحفـاظ علـى هدفـه الأساسي (الحماية) و حتى يكون وسيلة للمضاربة تفرض الدولة رقابة خاصـة علـى شـركات التأمين تتمثل في المحافظة على التزاماتهم إزاء المؤمّن لهم وذلك بتكـوين احتياطـات مختلفـة (عبوي،2006).

ومع كل هذا يراعي التأمين إلى جانب المصلحة الفردية المصلحة العامة، فهو يقـوي الاقتـصاد الوطني ويصبح عامل أنتاج بالمحافظة على وسائل الإنتاج الأخرى، و بالتالي علـى المردوديـة الاقتصادية من خـلال:

أ- **تكوين رؤوس أموال وتمويل المشاريع:**

يعمل التأمين على تجميع كتلة معتبرة من الأموال بواسطة الاحتياطات الفنية، لأن تحصيل القسط يكون قبل أداء الخدمة، ومنه شركات التأمين لا تكتنز هذه الأموال بل توظفها في صـور متعددة (أسهم، سندات، عقارات...)، وبالتالي المساهمة في تمويل المشاريع الاقتصادية من خلال الإقبال على إقامة مشاريع جديدة مما يترتب عن ذلك رفع مستوى معيشة الأفراد و بالتالي تحقيق الاستقرار الاجتماعي.

ب- **التأمين مصدر للعملة الصعبة:**

تعتبر بعض البلدان التأمين مصدرا لاستقطاب العملة الـصعبة، وذلـك يخلـق مجـالا للمعاملات التجارية والمالية مع الخـارج (دفـع الأقـساط، حركـة رؤوس المـوال، تعـويض

المتضررين...)، وقد يكون رصيد العمليات موجبا أو سالبا حسب السنوات وحسب هيكل قطاع التأمين للبلد المعني، فإذا كان موجبا فهو يؤدي إلى جلب العملة الصعبة والعكس صحيح.

ت- التأمين وسيلة ائتمان:

يسهل عملية اكتساب القرض بفضل الضمانات التي يمدها للموردين وبالتالي يساهم في تكوين الدخل الوطني بتوليد قيمة مضافة للاقتصاد بفضل تشجيع الأصول عن طريق الطمأنينة و الضمان الذي يمنحه.

ث- التأمين والتضخم:

يلعب التأمين دور مهما في الحد من خلق الضغوط التضخمية التي تسببها زيادة كمية النقود المتداولة و هذا من خلال:

- الإقبال على طلب التأمين يؤدي حتما إلى حجز الأموال التي كانت ستنفق.
- يعمل التأمين على توفير حصيلة معتبرة من الموارد المالية ليعاد استثمارها في مشاريع منتجة، مما يزيد من حجم السلع والخدمات المعروضة وفي النهاية التوازن بين العرض والطلب.

ج- التأمين والدخل الوطني:

لمعرفة أهمية التأمين في الاقتصاد فلا بد من معرفة أقساط التأمين للفرد الواحد وعلاقته مع الناتج الوطني الخام. و كلما كانت العلاقة مهمة سيكون دليل على تطور البلد المعني، ويساهم التأمين في تكوين الدخل الوطني من خلال تحقيق قيمة مضافة وتقاس هذه الأخيرة بالفرق ما بين

رقم العمال لقطاع التأمين أي مجموع الأقساط الصادرة خلال السنة ومجموع المبالغ المدفوعة إلى الغير(أقاسم،2001).

2-6. عناصر التأمين

يندرج ضمن عناصر التأمين كل من الخطر المؤمن منه ومبلغ القسط الذي يدفعه المؤمن له للمؤمن.

1- الخطر:

الغرض من عقد التأمين هو تأمين شخص من خطر يهدده أومن حادث يحتمل وقوعه، فلذلك كان الخطرهو العنصر الأساسي الذي يقوم عليه عقد التأمين، فإذا زاد الخطر بطل عقد التأمين، ولهذا الأخيرعدة تعاريف في مجال التأمين: "فهو حادث مستقبلي يحتمل الوقوع، لا يتوقف على إدارة أي من الطرفين"(أقاسم،2001).

2- القسط:

يعتبر القسط هو المقابل الذي يلتزم المؤمن له بدفعه من أجل تغطية الخطر الذي يأخذه المؤمن على عاتقه والقسط عنصر جوهري في عقد التأمين وذلك لما له من أهمية. ويحسب قسط التأمين على أساس الخطر وإذا تغير الخطر تغير معه قسط التأمين زيادة أو نقصان(جمال،1977).

2-7. أنواع التأمين

يمكن تقسيم التأمين إلى نوعين هما:

التأمين الخاص (التجاري): والجزء الأعظم منه عبارة عن تأمينات اختيارية تتم بإرادة الفرد وعادة ما تقوم به شركات التأمين الخاصة ذات رؤوس أموال كبيرة وعادة ما تكون شركات مساهمه ويشمل تامين الحياة والتأمين الصحي وتامين الممتلكات والمسؤولية(بطشون،2000).

1. التأمين العام(الاجتماعي): هو تأمين إجباري والهدف الأساسي منه هو توفير الحماية للفرد من الأخطار واسعة الانتشار وهي أخطار أساسية وعامة مثل الضمان الاجتماعي وغيره من التأمينات الاجتماعية(عبوي،2006).

- **التأمين الخاص:**

أ- تامين الحياة والتأمين الصحي: ويغطي تامين الحياة حالة الوفاة والعجز حيث تقوم شركة التأمين بدفع مبلغ التأمين إلى المستفيدين لدى وفاة الشخص المؤمن علية أو دفع أجزاء من التأمين في حالة إصابة المؤمن علية بالعجز الكلي أوالجزئي الدائم. أما التأمين الصحي يغطي علاج المؤمن له لدى إصابته بأي مرض كأن أوتعرضه لحادث ما كاملة.

ب- تامين الممتلكات والمسؤولية:يغطي الخسائر التي يتعرض لها الشخص لدى تعرض ممتلكاته لأخطار، ويشمل:

1. تامين الحريق: ويغطي الخسائر والأضرار التي تتعرض لها المباني والممتلكات الشخصية نتيجة الحريق أو الصواعق ويمكن إضافة تغطيات أخرى مثل الزلازل والبراكين والفيضانات وتعرف هذه الأخطار بالأخطار المتحالفة أي الأخطار التي تأتي تكميلا لتغطية الحريق.

2. التأمين البحري: ويغطي الأضرار التي تتعرض لها البضائع أثناء نقلها من مكان إلى آخر نتيجة الأخطار المتعلقة بعملية النقل.

3. التأمين ضد الحوادث: ويغطي هذا النوع كل ما هو غير مغطى بتامين الحريق والتأمين البحري وتامين الحياة ويشمل الأضرار الناتجة عن جميع الحوادث بما بذلك حوادث المركبات وحوادث العمل والحوادث الشخصية والسرقة وسوء استعمال الأمان(بطشون،2000).

كذلك يمكن تقسيم التأمين الخاص حسب ممارسة شركات التأمين لأنواعه المختلفة حيث يشمل الأنواع الآتية:

- التأمين على الحياة: ويشمل أعمال التأمين التي تتعلق بالحياة والأخطار التي تتعرض لها أوتطراعلية، كالوفاة والعجز والشيخوخة والمرض.
- تامين الادخار وتكوين الأموال: ويشمل أعمال التأمين التي تقوم على إصدار وثائق أو سندات أوشهادات يلتزم بموجبها المؤمن بأداء مبلغ في تاريخ مقبل دفعة واحدة أو على دفعات مقابل قسط أو إقساط يدفعها المؤمن له.
- التأمين ضد الحريق والإخطار الطارئة.
- التأمين من أخطار النقل.
- التأمين ضد الحوادث.
- أنواع التأمين الأخرى(بطشون ،2000).

التأمين العام:

هنالك أنواع كثيرة من التأمينات التي توفرها الدول وأهمها:

الضمان الاجتماعي وهو نوع من أنواع التأمين الحكومي ولكنه يتميز عن غيره من التأمينات الحكومية بأنه ممول بالكامل من مساهمات أرباب العمل والعمال وليس من خلال الانفاق الحكومي حيث تقوم دائرة مختصة بتجميع المساهمات واستثمارها ودفع ما يترتب عليها بموجب القانون من مزايا وتعويضات وهذه المزايا مرتبطة بما يدفعه الفرد المشترك بالضمان من مساهمات.

2-8. وظائف شركات التأمين:

من أهم الوظائف التي تقوم بها شركات التأمين:

- التسعير:- ويعني وضع أسعار لأنواع التأمين المختلفة ويختلف التسعير في التأمين عن غيره من المنتجات فالشركات الصناعية تعرف تكلفة المنتجات ومقدار الربح بالعكس من شركات التأمين التي لا تستطيع معرفة إذا ما كانت الأقساط التي تستوفيها من المؤمن لهم كافية لتغطية مصاريفها ودفع التعويضات المترتبة عليها إلا بعد انتهاء فترة التغطية أي مدة التأمين، ويقوم بتحديد أسعار التأمين شخص يدعى اكتواري وهو شخص مختص بعلم الرياضيات ويقوم الاكتواري بدراسة الإحصاءات الخاصة بأنواع التأمين فمثلا يقوم بدراسة الوفيات والولادات والأمراض والحوادث لتحديد أسعار تأمينات الحياة.
- الاكتتاب:- هو عملية اختيار وتبويب طالبي التأمين بموجب سياسة محددة تقرها شركة التأمين حسب غاياتها وأهدافها، والهدف الرئيسي للاكتتاب هو تجميع محفظة مربحة من

وثائق التأمين المختلفة لذلك يحرص المكتتب لدية على اختيار وقبول بعض أنواع التأمين ورفض بعضها الآخر للحصول على المحفظة المربحة التي يسعى إليها.

- إنتاج:- ويعني المبيعات والنشاطات التسويقية التي تقوم بها شركات التأمين ويطلق على الأشخاص الذين يقومون بعملية ببيع التأمين اسم "منتجين " ويعتمد نجاح شركات التأمين على وجود مجموعة فعالة منهم.

- الاستثمار:- يعتبر الاستثمار وظيفة مهمة لشركات التأمين كون أقساط التأمين تدفع سلفا فانه يتوفر لدى شركات التأمين مبالغ ضخمة يمكن استثمارها، ويجب التمييز بين استثمارات شركات تأمين الحياة واستثمارات شركات التأمين على الممتلكات والمسؤولية لأن وثائق التأمين على الحياة طويلة الأجل بطبيعتها والتالي تشكل التزامات طويلة الأجل تكون استثماراتها طويلة الأجل تهدف المحافظة على رأس المال المستثمر ومن ثم تحقيق الربح، اما بالنسبة لتأمين الممتلكات والمسؤولية فهي وثائق قصيرة الأجل ولا تزيد معظمها عن سنة واحدة ويتم تسويتها بسرعة وتتباين كثير في قيمها بسبب التضخم والظروف الاقتصادية لذلك تكون استثماراتها قصيرة الأجل وتهدف بشكل رئيسي إلى توفير السيولة(بطشون،2000).

- تسوية المطالبات:تهدف شركات التأمين إلى تحقيق الأهداف التالية في تسوية المطالبة:

- التحقق من صحة المطالبة المقدمة: ويقصد بها أن تكون الخسارة قد حدثت فعلا وأن تكون مغطاة بموجب شروط عقد التأمين.

- الأنصاف والسرعة في تسديد المطالبة: ويقصد بها عدم إنكار حق المؤمن له في الحصول على التعويض عن الخسارة التي حصلت له.

- تقديم المساعدة إلى المؤمن له: وهو ليس من شروط العقد ولكن يتوجب على شركة التأمين القيام به، مثل توفير مسكن مؤقت لعائلة تعرض منزله للحريق.

- إعادة التأمين: هو عقد تأمين جديد منفصل ومستقل عن وثيقة التأمين الأصلية على نفس الخطر الذي تم التأمين علية بموجب وثيقة التأمين الأصلية التي أصدرتها شركة التأمين (مختار،2005) إعادة التأمين وتعني تحويل كامل قيمة التأمين الذي تكتتبه شركة التأمين في بادئ الأمر أو جزء من قيمة التأمين إلى شركة تامين أخرى، وتسمى الشركة التي تقوم باكتتاب التأمين في بادئ الأمر وبتحويله إلى شركة تامين أخرى بالشركة المسندة، أما شركة التأمين التي تقبل التحويل تسمى معيد التأمين.

2-9. الربحية:

ويقصد بها قدرة الشركة على تحقيق أرباح، وكل مقياس من مقاييس الربحية ينسب الربح الذي حققته الشركة إلى مبيعاتها أو أصولها أو رأس مالها، والأرباح هي المقياس لفعالية سياسات إدارة الشركة الاستثمارية والتشغيلية والتمويلية(الهيشان،2009).

2-10. أدوات قياس الربحية:

أن أداة القياس الفعالة لربحية الوحدة الاقتصادية هي النسبة أو المعدل، النسبة الأكثر استخداماً هي معدل العائد على رأس المال المستثمر. ويجب أن يكون عائد الاستثمار – في الأجل الطويل–قادرا على تحقيق:

- أن يعطي عائدا عادلا لأصحاب رأس المال في مقابل ما يتحملونه من مخاطر وعدم التأكد.
- أن يمهد لمقابلة التوسع المنتظر والذي تخطط له كل وحدة اقتصادية تهدف إلى البقاء.

- أن يمهد-في أزمة التضخم- بتقديم احتياطيات مناسبة للمحافظة على رأس المال الحقيقي
- أن يعطي أمانا للدائنين والعمال وثقة بان هذه الوحدة الاقتصادية قائمة ومستمرة وقادرة على النمو (سالم، 1989).
- العائد على الأصول (ROA):

العائد على الأصول ينظر إلى إنتاجية الشركة أو ربحية كافة استثمارات الشركة قصيرة الأجل وطويلة الأجل، فإذا كانت هذه النسبة منخفضة فان ذلك يشير إلى ضعف في كفاءة الإدارة المتعلقة بتوليد أرباح من أصولها المتاحة والعكس صحيح.

ويمكن قياس العائد على الأصول على النحو التالي:

العائد على مجموع الأصول= صافي الربح بعد الفوائد والضرائب/ متوسط الأصول

- العائد على الملكية (ROE):

يعتبر هذا المقياس من المقاييس الهامة لربحية الشركة، ويهتم به المستثمرون لانه يقيس بشكل مباشر مدى قدرة الشركة على توليد أرباح على أموالهم الموظفة في رأس مال الشركة. وتجدر الملاحظة أن المقياس يتعلق بالعائد الذي يحققه حملة الأسهم العادية لانهم المالكون الفعليون في الشركة. ويحسب معدل العائد على الملكية على النحو التالي (الهيشان،2009).

معدل العائد على الملكية= الدخل الناتج لحملة الأسهم العادية/متوسط حقوق حملة الأسهم العادية.

2-11. نسبة الربحية لشركات التأمين: (طعيمة،2002).

تتكون نسب الربحية لشركات التأمين من النسب الآتية:

1. معدل الخسارة عن سنتين = التعويضات التحميلية عن سنتين / صافي الأقساط المكتسبة عن سنتين

2. معدل المصروفات عن سنتين= المصروفات العمومية والإدارية عن سنتين / صافي الأقساط المكتسبة عن سنتين

3. معدل الاستثمار عن سنتين= صافي الدخل من الاستثمار لسنتين / صافي الأقساط المكتسبة لسنتين

4. عائد الاستثمار= صافي الدخل من الاستثمار / متوسط قيمة الأصول المستثمرة للعام الحالي والسابق X 100

وتعتبر هذه النسبة من أهم النسب التي تظهر كفاءة السياسة الاستثمارية لشركة التأمين، حيث تعطى مؤشرا جيدا لجودة محفظة استثمارات الشركة.

5. التغير في الفائض = الفائض المعدل للعام الحالي – الفائض المعدل للعام السابق / الفائض المعدل للعام السابق

6. الحصول على التأمين المؤجلة =

المصاريف عمومية وإدارية وعمولات تكاليف الإنتاج X مخصصات الأخطار السارية / صافي الأقساط المكتتبة

الفصل الثالث

الدراسات السابقة وفرضيات الدراسة

3-1. مقدمه

3-2. الدراسات العربية

3-3.الدراسات الأجنبية

3-4. ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة

3-5. فرضيات الدراسة

الفصل الثالث

الدراسات السابقة والفرضيات

3-1. مقدمه:

يعرض هذا الفصل الدراسات السابقة العربية، والدراسات الأجنبية، وفرضيات الدراسة، وما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة، حيث هنالك عدد من الدراسات التي ناقشت العلاقة بين العوامل المؤثرة على الربحية في الشركات باعتبار الربحية مؤشر لنجاح الشركات ومن هذه الدراسات في هذا المجال ما يلي:

3-2. الدراسات العربية:

1) دراسة(الحمود وحميدات، 1995) بعنوان "هيكل الشركات الصناعية وأثره على معدل الربحية:دراسة حالة الشركات الصناعية المساهمة السعودية "

هدفت الدراسة إلى اختبار العلاقة بين أداء المؤسسة مقاسا بمعدل ربحيتها وبين بعض المؤشرات الهيكلية للمؤسسة مثل حجم المؤسسة، وهيكل ملكية المؤسسة، ودرجة نضج المؤسسة.

واستخدمت الدراسة البيانات الاحصائية المنشورة في دليل الشركات المساهمة(البيانات المالية والمؤشرات التحليلية 1991- 1993 م) وشملت العينة20 شركة صناعية مساهمه من أصل 31 شركة مدرجة في الدليل، حيث تم وصف نموذج قياسي للعلاقة بين الربحية وبعض المؤشرات الهيكلية للشركات المساهمة الصناعية السعودية حيث قدرت معادلة الانحدار التي تم وصفه في النموذج باستعمال طريقة المربعات الصغرى العادية، وتم استخدام معيارين بديلين لقياس معدل الربحية الأول هو العائد على حقوق الملكية، والثاني هو معدل العائد على الأصول.

وقد توصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:

- تؤكد الدراسة أن معدل الربحية – مقاس بالعائد على حقوق الملكية- يعتمد على هيكل ملكيتها حيث أظهرت النتائج أن هنالك علاقة ايجابية بين نسبة مساهمه الشركات وعدد حاملي الأسهم من جهة وبين معدل ربحيتها من الجهة الأخرى.
- أن هنالك علاقة سلبية بين نسبة مساهمه الحكومة ومعدل الربحية .
- وبالنسبة للعلاقة بين معدل المديونية والربحية فقد بينت النتائج وجود علاقة سلبية وعللت ذلك بأنه قد يعود إلى قلة اعتماد الشركات السعودية بشكل عام على الديون.
- كما أظهرت الدراسة أن معدل الربحية في السنة الحالية يعتمد بصورة مباشرة على معدل الربح المتحقق في السنة السابقة .

2) دراسة(منير،1995) بعنوان" تحليل العلاقة بين خصائص هيكل السوق ومستوى ربحية شركات التأمين في السوق المصري"

هدفت الدراسة إلى لمعرفة العلاقة بين خصائص هيكل سوق التأمين ومستوى أداء أو ربحية شركة التأمين واتضح أن الخصائص المؤثرة على أداء أو ربحية شركة التأمين هي:

- حجم شركة التأمين
- المشاركة النسبية في السوق
- المنافسة الخارجية

وتم استخدام مقياسين لمستوى ربحية شركات التأمين هما قيمة الربحية و معدل الربحية كالتالي:

- قيمة الربحية = الأقساط – التعويضات – العمولات وتكاليف الإنتاج
- معدل الربحية = 1- معدل الخسارة

كما تم استخدام مقياس ثالث على مستوى كل نوع تامين كتقريب لمستوى الربحية وهو قيمة الفائض للنشاط التأميني الذي يظهر بالكتاب الإحصائي السنوي لكل فرع تامين على حده.

وبينت الدراسة ما يلي:

- هناك عناصر عديدة تتداخل في تحديد ربحية شركات التأمين، حيث يوجد علاقة متبادلة بين خصائص هيكل سوق التأمين ومستوى أداء شركات التأمين، إذ يفترض أن خصائص هيكل السوق تؤثر على مستوى أداء الشركات، والعكس أيضا صحيح في المدى الطويل، حيث يؤثر أسلوب ممارسة نشاط التأمين وكذلك نتائج أعمال شركات التأمين على خصائص هيكل السوق.
- تتداخل عناصر عديدة في تحديد ربحية شركات التأمين، فمنها ما يتصل بالخطر وطبيعته ودرجة خطورته، ومنها ما يتصل بكفاءة سياسة الاكتتاب والتسويق وتسوية التعويضات، ومنها ما يتصل بخصائص سوق التأمين من حيث درجة المنافسة، وحجم الطلب الإجمالي وقوانين الأشراف والرقابة. ومن المعلوم أن تعظيم الربح هو من أهم أهداف شركات التأمين، مما يؤكد على أهمية دراسة العناصر المحددة لأرباح شركات التأمين.

أما أهم النتائج التي توصلت إليه الدراسة فهي كما يلي:

أ- يوجد علاقة قوية وواضحة بين خصائص هيكل سوق التأمين ومستوى أداء أو ربحية شركة التأمين.

ب- يوجد علاقة قوية وواضحة بين الحد الأدنى لكفاءة حجم شركة التأمين ومستوى التركز في السوق المصري.

3) دراسة(حمودة،1997)بعنوان" سلوك التكاليف في شركات التأمين المصرية"

هدفت الدراسة للإجابة على سؤال أساسي هو هل يوجد دليل على وجود وفورات حجم كبير في شركات التأمين المصرية أم لا وما هو أفضل مقياس لمخرجات شركات التأمين هل هو الأقساط أم التعويضات. واقتصرت الدراسة على شركات القطاع العام وهي ثلاث شركات. بالإضافة إلى ثلاث شركات من القطاع الخاص، وتم جمع البيانات من الكتاب الإحصائي السنوي عن نشاط سوق التأمين في مصر من سنة 1981 إلى 1997 م أي لمدة 16سنة فيما يتعلق بالأمور الآتية:

- الأقساط المكتتبة.
- التعويضات المدفوعة.
- العمولات والتكاليف.
- المصاريف العمومية والإدارية .

وتم استخدام تحليل الانحدار الخطي وغير الخطي(ألتربيعي) واعتبار التعويضات المدفوعة بمثابة متغير مستقل ومعدل العمولات وتكاليف الإنتاج كمقياس للتكاليف بمثابة متغير تابع مرة ومعدل مصاريف التشغيل بمثابة متغير تابع مرة أخرى.

وقد توصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:

- دراسة التكاليف في التأمين لها أهمية كبيرة لأن لها تأثير متبادل مع عوامل كثيرة أهمها الأسعار، والملاءة المالية، والأرباح، والحجم وشكل السوق من الاحتكار والاندماج وجميع هذه العوامل تؤثر على شركات التأمين في رسم السياسات المستقبلية.

- يرى البعض أن تكاليف أنتاج التأمين تتميز بأن جميعها تقريبا متغيرة ولكن لان الدراسات استخدمت العمولات وتكاليف الإنتاج كمقياس للتكاليف المتغيرة يرى الباحث ضرورة الفصل بين العمولات وتكاليف الإنتاج كتكاليف متغيرة من ناحية والمصاريف العمومية والإدارية كتكاليف ثابتة من ناحية أخرى.

4) دراسة (الحموري،1999) بعنوان"تقدير دالة الإنتاج لقطاع خدمات المال والتأمين والعقارات وخدمات الأعمال في الأردن "

هدفت هذه الدراسة إلى تقدير دالة الإنتاج من نوع كوب -دوغلاس لقطاع خدمات المال والتأمين والعقارات وخدمات الأعمال في الأردن للفترة(1980-1997) وذلك للتعرف على مساهمه كل من العمل ورأس المال في الناتج المحلي الإجمالي لهذا القطاع في فترة الدراسة وحساب المرونات.

واستخدمت هذه الدراسة البيانات الأحصائيه المنشورة من السلاسل الزمنية للناتج المحلي الإجمالي والعمل ورأس المال في قطاع خدمات المال والتأمين والعقارات وخدمات الأعمال في الأردن خلال فترة الدراسة (1980-1997) .

وقد توصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:

- يعتبر قطاع خدمات المال والتأمين والعقارات وخدمات الأعمال ثاني اكبر قطاعات الخدمة المساهمة في الناتج المحلي الإجمالي بعد قطاع منتجي الخدمات الحكومية.
- يمتاز هذا القطاع بارتفاع إنتاجية العامل للأسباب الآتية:

1. انخفاض حجم قوة العمل فيه مقارنة بمساهمته بالناتج المحلي.
2. كثافة رأس المال المستخدم في هذا القطاع لارتفاع حجم الاستثمارات
3. استحواذه على الفئات المهنية والتعليمية العليا والعمالة المتدربة

5) دراسة (سعايدة، 1999)بعنوان "اثر الاندماج على أداء شركات التأمين الأردنية "

هدفت الدراسة إلى التعرف على اثارعمليات الاندماج التي حدثت في سوق التأمين الأردني في النصف الثاني من عقد الثمانينات على أداء الشركات المندمجة من النواحي التشغيلية والربحية والاستثمارية والتمويلية وغيرها من معايير الأداء على ضوء ما تقترحه النظريات التي تحاول شرح وتبرير عمليات الاندماج. واستخدمت الدراسة البيانات السنوية ل(24) شركة تأمين اندمجت في (12) شركة في الفترة (1985- 1989) لاختبار الفرضيات التي صيغت حول احتمالات تحسن الأداء التشغيلي والمالي للشركات نتيجة الاندماج باستخدام اختبار F:T "تحليل التباين الأحادي، لم تبين النتائج حدوث تحسن ايجابي في أداء الشركات المندمجة سوى في أحدى المجالات الإنتاجية مقاسا بنصيب المستخدم من صافي الربح/عدد المستخدمين عند مستوى معنوية معتدل (0,076)في حين بينت النتائج حدوث تراجع هام في بعض نسب النشاط (التشغيل)بعد الاندماج وخصوصا فيما يتعلق بمعدل دوران الذمم المدينة وطول فترة التحصيل

منهم)أما نسب الربحية والمديونية والنسب الأخرى فقد تغيرت بشكل ايجابي في معظمها ولكـن هذه التغيرات لم تكن ذات علاقة أحصائيه.

6) دراسة(خشارمه وقاقيش، 2000) بعنوان "العوامل المؤثرة على الربحية فـي شـركات التأمين الأردنية "

هدفت الدراسة إلى التعرف على العوامل المؤثرة على الربحية في شركات التأمين الأردنية التي تحقق ربحا والعوامل المؤثرة على درجة خسارة شركات التأمين التي تتعرض للخسارة ومحاولة الخروج بتوصيات تساعد هذه الشركات في التركيز على العوامل التي من شـأنها المحافظة على الإرباح وزيادتها ومعالجة الأمور التي تؤدي إلى الخسائر.

وشمل مجتمع الدراسة جميع شركات التأمين الأردنية المدرجة في سـوق عمـان المـالي وعددها (17) شركة بالإضافة إلى(3) شركات تامين أسست حديثا وغير مدرجة في السوق وتناولت الدراسة جميع مفردات المجتمع، واستخدم معدل العائد على رأس المال كأداة لقياس الربحية للوحدة الاقتصادية، وتم استخدام أسلوبان للدراسة هما:

1. أسلوب لاستبانه واستخدم فيه مقياس ليكرت من خمس درجات هي(موافق بشدة ، موافق، محايد،غير موافق ،غير موافق بشدة) وتم توزيع (20) نسخة منها على (20) شركة تامين. كما تم إجراء مقابلات شخصية مع خبراء إعمال في التـأمين للحـصول علـى البيانـات المطلوبة.

2. أساليب التحليل الإحصائي المتمثلة في أساليب أحصائيه وصفية كالنسب المالية ، الوسط الحسابي والانحراف المعياري. وأساليب أحصائيه تحليله كتحليل التباين، وتحليل الانحدار المتدرج، ومعامل الارتباط بيرسون.

ومن أهم النتائج التي توصلت لها الدراسة:

- أن هنالك علاقة طرديه بين عمر الشركة والربحية
- هنالك علاقة ايجابيه بين مصاريف الدعاية والإعلان والربحية
- هنالك علاقة ايجابية بين حجم الشركة والربحية

أما أهم توصيات الدراسة فقد كانت كما يلي :

1.رفع الطاقة الإنتاجية للموجودات في شركات التأمين الأردنية عن طريق اختراق الأسواق العالمية وزيادة القدرة التنافسية.

2.التركيز على مخصصات الدعاية والإعلان وزيادتها مع الأخذ بعين الاعتبار فترة الركود الاقتصادي.

3.الاحتفاظ بنسبة المديونية في الشركات الرابحة والعمل على تقليله في الشركات الخاسر.

7) دراسة(داود، 2000) بعنوان"العوامل المؤثرة على الإنتاجية في قطاع التأمين الأردني"

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى اهتمام شركات التأمين الأردنية بمستويات الإنتاجية وقياس العلاقة بين بعض العوامل مثل(نظم المعلومات، نظم الرقابة، نظم الحوافز والمكافآت،نظم التدريب، سياسة الشركة) وتحديد إيه أكثر تأثيرا على الإنتاجية في هذه الشركات. وتم اختيار

متغيرات الدراسة بالاعتماد على دراسات سابقة، بالإضافة إلى قيام الباحث بإجراء مسح شـــامل لعينة الدراسة المكونة من 27 شركة تامين كما قام الباحث بسؤال مديري الشركات والأشخاص المسئولين عن الإنتاجية في الشركات،وتم جمع البيانات من خلال أسلوبان هما :

- الاستبانه حيث تم توزيع استبانه على مديري شركات التأمين والمديرين الماليين والإداريين العاملين في شركات التأمين في الأردني بالإضافة إلى مقابلة تدعم الاستبانة.
- البيانات المالية والإحصائيات التي تنشرها شركات التأمين والاتحاد الأردني لشركات التأمين . وتم استخدام أساليب التحليل الأحصائيه:

أ- اختبار الفرضيات (ANOVA).

ب- اختبار الانحدار المتعدد لاختبار الفرضيات

أ- اختبار كرونباخ ألفا لقياس درجة الاعتمادية.

أهم النتائج التي توصلت له الدراسة:

1. عدم وجود علاقة بين جميع المتغيرات المستقلة وبين الإنتاجية في شركات التأمين في ظـــل المنافسة السائدة في سوق التأمين ويعزى ذلك لعدة أسباب أهمها:

- صغر حجم شركات التأمين في السوق الأردني مقارنة بشركات التأمين العربية والعالمية.
- اعتماد شركات التأمين الأردنية على شركات عالمية كمرجع رئيس وثابت، وعـــدم الأخـــذ بخصوصية السوق الأردني واختلافه عن أسواق هذه الدول.
- زيادة الأعباء المالية على شركات التأمين الأردنية بسبب ارتفاع كلفة رأس المال والعمولات مما أدى إلى انخفاض الإنتاجية بشكل كبير في شركات التأمين الأردنية.

2. عدم وجود علاقة بين نظم المعلومات المستخدمة وبين الإنتاجية في شركات التأمين الأردنية.

3. عدم وجود علاقة بين نظم الرقابة المستخدمة وبين الإنتاجية في شركات التأمين الأردنية، ويعزى هذا لعدم وجود معايير أساسية لقياس نتائج الأداء الفعلي من واقع سوق التأمين الأردني واعتماد الشركات الأردنية على المعايير والمقاييس المستخدمة في الدول الغربية.

8) دراسة (عباد، 2003)بعنوان "اثر هيكل رأس المال على ربحية وقيمة الشركات دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان "

هدفت هذه الدراسة لمعرفة إذا كانت هنالك علاقة بين هيكل رأس المال وربحية الشركات في الشركات الصناعية الأردنية، ومعرفة إذا كانت هنالك علاقة بين هيكل رأس المال وقيمة الشركة في الشركات الصناعية الأردنية، أي هل يستخدم الدين لزيادة إرباح الشركة أم لرفع قيمتها؟ وذلك للشركات المساهمة العامة الأردنية. حيث تهدف الإدارة المالية من خلال قراراتها إلى تحقيق هدفين رئيسين هما: هدف تعظيم الإرباح وهدف تعظيم ثروة المالكين.

واشتملت عينة الدراسة على(25) شركة من الشركات المساهمة العامة الأردنية والمدرجة في بورصة عمان للفترة الواقعة بين(1991- 2000) وقد تم جمع البيانات للشركات من دليل الشركات المساهمة العامة ومن التقارير المالية السنوية للشركات التي تشكل عينة الدراسة.

ومن أهم النتائج التي توصلت إلية الدراسة ما يلي:

1. أن هنالك علاقة عكسية بين الربحية للشركة وهيكل رأس المال وكانت هذه العلاقة ذات دلال أحصائيه أي أنة بزيادة الدين تقل إرباح الشركة.

2. أن هنالك علاقة موجبة ذات علاقة أحصائيه بين حجم الشركة وربحيتها.

3. أن هنالك علاقة موجبة ذات علاقة أحصائيه بين هيكل رأس المال وقيمة الشركة أي أن قيمة الدين تؤدي إلى زيادة حجم الشركة.

9) دراسة(عبدالوهاب، 2003) بعنوان "تقييم أداء شركات التأمين العمانية دراسة تحليلية من شركات التأمين العمانية "

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم أداء شركات التأمين العمانية والكشف عن مدى التزام هذه الشركات بمعايير التقييم بعد أن منيت شركات الطيران العالمية خسائر كوارثيه بعد أحداث الحادي عشر من سبتمبر 2001م مما اثر على أعمال شركات التأمين حيث خفضت من أغطية خسائر الحرب من (1.75) مليار إلى (50) مليون دولار.وتم استخدام التحليل المالي كأحد المقومات الرئيسية التي تستخدم في تقييم أداء الشركات حيث يستخدم للتأكد من قدرة الشركات على الاستمرار في الوفاء بالتزاماتها وحماية حقوق حملة الوثائق إضافة إلى عدم الإضرار في سوق التأمين.

واعتمدت الدراسة في جمع البيانات على مصدرين هما:

المصادر الثانوية: الكتب والأبحاث والمقالات المتعلقة بالموضوع.

المصادر الأولية: تتمثل بالتقارير السنوية الصادرة من إدارة الشركات والمدققة من قبل مراقب الحسابات للشركات عينة الدراسة والمتمثلة بشركة ظفار للتأمين ش.م.ع.م، والشركة العمانية لوطنية للاستثمار القابضة ش.م.ع.م، وشركة مسقط الوطنية القابضة ش.م.ع.م ولأربعة سنوات هي (2002 و2001، و 2000، و 1999).

ومن أهم النتائج والتوصيات التي توصلت لها الدراسة الآتي:

- أن شركات التأمين العمانية تتسم بحالة ارتفاع النسب لبعض مؤشرات المصادر كما هو الحال،فيه نسب استخدام الأموال المتاحة للاستثمار، وقد بلغت نسبة عالية في قسم شركات عينة الدارسة. وأن قسم من شركات حققت نتائج فنية وتجارية موجبة.
- إعادة النظر في السياسة الأصولية وتقسيم الشركات بالأخص القابضة وتعزيز الإدارة المالية لهذا الشركات.
- قيام الشركات بالتوسع في عملية الإفصاح عن أعمالها في الكشوفات المالية وضرورة تفهم الشركات العمانية إلى المعرفة الكاملة بالاكتتابات عند القيام بأعمالها.

10) دراسة (جرادات، 2003)بعنوان" محددات الطلب على التأمين في الأردن:دراسة تحليله قياسية"

هدفت الدارسة إلى قياس بعض المؤشرات الخاصة بقطاع التأمين والتي تعكس حجم الطلب في هذا السوق واعتمدت الدراسة على مؤشرين هما:

مؤشر تغلغل التأمين: ويقاس بنسبة مجموع إقساط التأمين إلى الناتج المحلي مؤشر كثافة التأمين: يقاس بنصيب الفرد من مجموع إقساط. و للتعرف على أهم العوامل والمحددات التي تؤثر في حجم الطلب على الخدمات التأمينية استخدمت الدراسة أسلوبين هما الوصفي التحليلي والقياس التطبيقي واعتمدت الدراسة على البيانات الأحصائيه المنشورة وغير المنشورة من قبل الدوائر الرسمية والتقارير السنوية.

و من أهم النتائج التي توصلت لها الدراسة الآتي:

يتميز سوق التأمين الأردني بأنه سوق التأمينات العامة حيث تشكل إقساط التأمين العامة ما نسبته (66%) من إجمالي أقساط التأمين الكلية زيادة عدد الشركات بصورة غير منتظمة وغير مبررة اقتصاديا أدى إلى اشتداد المنافسة بين الشركات مما اثر سلبا على هذا القطاع.

11)دراسة (القضاة ، 2008) بعنوان "اثر هيكل رأس المال على ربحية الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية "

هدفت هذه الدراسة للتعرف على مدى العلاقة بين أداء الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية مقاسا بعدد من نسب الربحية وبين بعض المؤشرات الهيكلية لرأسمال الشركة مثل حجم الشركة، وهيكل ملكيتها، ومعدل المديونية، ونسبة السيولة، ودرجة نضجها.

واشتمل مجتمع العينة على جميع الشركات المدرجة في سوق عمان المالي للفترة المالية بين(2000-2006) وشملت الدراسة (67) شركة من أصل(72) شركة حيث تم استبعاد (5) شركات منها كونها موقوفة عن التداول. وتم تقدير معادلة الانحدار باستخدام طريقة المربعات الصغرى(OLS) على بيانات الشركات.

ومن أهم النتائج التي توصلت لها الدراسة الآتي :

- توجد علاقة ايجابية ذات علاقة أحصائيه عند مستوى معنوية 1% بين حجم الشركة وبين معدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية.

- توجد علاقة سلبية ذات علاقة أحصائيه عند مستوى معنوية 1% بين درجة نضج الشركة مقاسا بعمرها وبين معدل الربحية مقاساً بالعائد على القيمة السوقية.

• توجد علاقة ايجابية ذات علاقة أحصائيه عند مستوى معنوية 1% بين معدل النمو و معدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية أو بالعائد على الأصول.

ومن أهم التوصيات التي أوصت بها الدراسة ما يلي:

• أن تعمل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية على وضع استراتيجيات جديدة لزيادة ربحية الشركة كاستخدام الإدارة الكفوءة.

• يجدر بالشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية أن تستخدم الوسائل والأدوات التكنولوجية الحديثة مما يقلل التكاليف وبالتالي يزيد من قيمة الإرباح.

3-3.الدراسات الأجنبية

12) دراسة (Amato &Wilder , 1985) بعنوان " The Effects of Firm Size on Profit Rates U.S Manufacturing "

هدفت الدراسة إلى تحيد العلاقة بين حجم الشركة ومعدلات الربح فيها ،وجرى تطبيقها على عينة من الشركات الصناعية الأمريكية المختلفة الحجم وقد جمعت بياناتها عن الفترة الممتدة من عام (1966 إلى 1975م)، واعتبر الباحث أن دراسته تعتبر على دراجة عالية من الأهمية بسبب أهمية العلاقة التي تربط بين حجم الشركة والعائد على الأصول، وأيضا لما تتمتع به الدراسة من الدقة وأتساع التطبيق والمضمون مقارنة بالدراسات السابقة في نفس الموضوع .

وقام الباحث بطرح الجانب النظري وربطه مع الحصة السوقية للشركة والتركز الصناعي بالإضافة للحجم، وقد افترض وجود علاقة ايجابية بين الحجم ممثلا بإجمالي الأصول والعائد على الأصول التي تفسرها اقتصاديات الحجم.

وأظهرت الدراسة عدم وجود أي علاقة مهمة إحصائيا تربط الحجم وربحيتها ممثله بالعائد على الأصول رغم الإشارة السالبة لها وذلك على نقيض الدراسات السابقة التي أظهرت علاقة ايجابية وقد فسر ذلك من قبل الباحث باحتمالية سعي الإدارات في معظم تلك الشركات إلى زيادة حجم الشركة لتحقيق المنفعة الشخصية لها بدلا من التركيز على تعظيم الربحية.

13) دراسة (Skogh,1982) بعنوان "Return to Scale in the Swedish Property Liability Insurance Indstry".

تعد هذه الدراسة واحدة من أهم الدراسات في مجال اقتصاديات الحجم، لأنها اعتمدت على التعويضات بدلا من الأقساط كمقياس تقريبي للمخرجات، وأوضحت الدراسة مبررات ذلك.

استخدم *(Skogh, 1982)* تحليل الانحدار لبيانات مقطعية لتقدير مدى وجود اقتصاديات الحجم في صناعة تأمين الممتلكات والمسئولية المدنية في السويد. وقد أوضح *Skogh* أن الدراسات السابقة استخدمت دخل الأقساط كمقياس للحجم وكانت من أهم النتائج: الحصول على تقديرات تكاليف متحيزة لأسفل downword biased estimates of economies of *scale* ، ولهذا السبب استخدم Skogh مقياسا آخر كمقياس للحجم أو المخرجات أكثر ملائمة وهو التعويضات المدفوعة، ووجد أن هناك وفورات حجم في صناعة تأمين الممتلكات والمسئولية المدنية بصفة عامة في السويد عن عام 1977. كما أن وفورات الحجم وجدت في تأمين السيارات قبل عام 1960.

النتائج كانت متسقة مع فكرة أن اقتصاديات الحجم تنشأ بصورة واسعة في عمليات تسوية التعويضات.

مبررات Skogh لاستخدام التعويضات كمقياس للمخرجات بدلا من الأقساط :

(1) السبب الأول أن المنتج الذي يتسلمه العميل من شركة التأمين (المخرجات) هو التعويضات (المتوقعة) عن الخسائر.

(2) أن عملية تسوية التعويضات نفسها من المحتمل أن ينتج عنها وفورات الحجم الكبير.

(3) أن استخدام الأقساط كمقياس للمخرجات ينتج عنه تحيز لوفورات الحجم المقدرة.

حيث تظهر الأقساط كمقام لحساب معدل العمولات وتكاليف الإنتاج (كمتغير تابع لقياس التكاليف)، وفي نفس الوقت تستخدم الأقساط في الطرف الآخر للمعادلة (كمتغير مستقل) . الأمر الذي يؤدى إلى الحصول على تقديرات متحيزة.

ويرى *Skogh* أن الأقساط تصلح كمقياس للمخرجات في المدى الطويل فقط، عندما يوجد معدل ثابت للتكاليف مع الحجم، ولأننا نبحث عن وفورات الحجم (أي تناقص التكلفة) فمن غير المنطقي استخدام الأقساط .

مما يجدر ذكره أن هذه الدراسة استخدمت تحليل الانحدار للنموذج الخطى والنموذج الخطى اللوغاريتمى *Linear & Log-Linear* .

وكانت نتائج الدراسة باستخدام التعويضات كمقياس لحجم المخرجات: أن وفورات الحجم توجد في تأمين الممتلكات والمسئولية المدنية ومع ذلك فانها لا توجد في تأمين السيارات الاجبارى عن السنوات الأخيرة من الدراسة.

14) دراســة(Suret , 1991) بعنــوان " Scale and Scope Economies in the Canadian Property and Casualty Insurance Industry."

في هذه الدراسة أمكن فحص مدى وجود وفورات الإنتاج الكبير ووفورات تعدد المنتج فــي سوق التأمينات العامة الكنــدي. وباســتخدام دالــة التكلفــة اللوغاريتميــة Translog Cost Function أمكن تقدير منحنى التكلفة على شكل حرفU تقدير مرونات التكلفة التي اتضح أنها تختلف باختلاف حجم شركة التأمين. اعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 180 شركة خــلال الفترة من 1986 إلى 1988 وقد شملت الدراسة أربع مخرجات هي: الممتلكــات والــسيارات والمسئولية المدنية وبقية فروع التأمين الأخرى. أما عن عناصر الإنتاج أو المدخلات فهي العمل والإيجار ورأس المال وقد اعتبرت تكلفة الأخير ثابتة.

واتضح من الدراسة أن وفورات أو اقتصاديات الحجم الكبير تتحقق لشركات التأمين التــي يتراوح حجم أصولها بين 40 و 100 مليون دولار أمريكي. وأن الدليل على وجود الوفــورات للشركات ذات الحجم الأصغر والأكبر من ذلك كأن محدداً لسنة واحدة فقط. أما بالنسبة لوفورات تعدد المنتج فلم يوجد دليل عليها، ونتائج هذه الدراسة تتفق مع السوق الكندي نظــراً لأن معظــم شركات التأمين الكندية صغيرة الحجم وإنتاجها غير متنوع أي لا تتمتع بوفورات تعدد المنتج.

15) دراسة(Ozkan , 2001)بعنوان " Determinants of Capital Structure & Adjustment to Long Run Target " .

هدفت الدراسة لاختبار محددات هيكل رأس المال لدى الشركات المساهمة العامة البريطانية حيث تكونت عينة الدراسة من (390) شركة مساهمه عامة، وتم اســتخدام أســلوب الانحــدار

المتعدد الإحصائي في اختبار متغيرات الدراسة، التي تتمثل بمعدل النمو،والسيولة، والربحية، والوفورات الضريبية وحجم الشركة، واثر هذه المتغيرات على الرفع المالي .

وتوصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:

أ- هنالك علاقة سلبية ذات علاقة أحصائيه بين الربحية، والسيولة، ومعدل النمو مع مستوى الدين.

ب- وجود علاقة ايجابية ذات علاقة أحصائيه بين حجم الشركة ورفعها المالي.

16) دراسة(Chen & Jian , 2001) بعنوان " The Determinants of Dutch Capital Structure Choices"

هدفت الدراسة لاختبار محددات هيكل رأس المال لدى الشركات المساهمة العامة الهولندية بالإضافة إلى التعرف على السلوك المالي لهذه الشركات ، حيث اختبرت الدراسة (118) شركة مساهمه عامة للفترة (1992-1997) وقد استخدمت الدراسة نموذج (Structure Equation Modeling) لفحص متغيرات الدراسة.

وقد توصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:

أ- أن الشركات كبيرة الحجم تتجه إلى التنويع في مشاريعها وهذا يقلل الربحية والإفلاس.

ب- هنالك علاقة ايجابية بين حجم الشركة والرفع المالي.

ج- هنالك علاقة سلبية بين فرص النمو والرفع المالي، حيث أن الشركات تفضل استخدام

التمويل الداخلي لتغطية نفقات رأس المال وهذا يدعم أولوية ترتيب مصادر التمويل علما أن الشركات ذات الربحية العالية تفضل التمويل الداخلي، وهذا يؤدي إلى علاقة عكسية بين الرفع المالي والربحية.

هنالك علاقة سلبية بين كل من التذبذب في العوائد، والمرونة مع مستوى الرفع المالي لدى الشركات الهولندية، وهذا يؤيد نظرية أولوية ترتيب مصادر التمويل.

17) دراسة(Hijazi & Tariq, 2006) بعنوان" Determinats of Capital Structure :A case for pakstani Cement Industry"

هدفت الدراسة لمعرفة العوامل المؤثرة على هيكل رأس المال للشركات المدرجة في قطاع الصناعة الإسمنتية في الباكستان، وشملت الدراسة على (16) شركة من أصل (22) شركة في قطاع الاسمنت وامتدت الدراسة للفترة من (1997-2001) وتم استخدام أسلوب الانحدار التجميعي لتحليل البيانات حيث تم اخذ أربعة متغيرات مستقلة وهي حجم الشركة مقاسا بالأصول الملموسة والمبيعات ،والربحية ونمو الشركة واثر الرافعة المالية.

ومن أهم النتائج التي توصلت له الدراسة الآتي:

أ- هناك علاقة ايجابية ذات علاقة أحصائيه بين المتغيرات التي تشمل الأصول الملموسة ونمو الشركة والربحية مع الرافعة المالية.

ب- بينت عدم وجود علاقة بين حجم الشركة والرافعة المالية.

18) دراســـة (Qian,et.al, , 2007) بعنـــوان " Structure Determinants of Publicly Listed Chinese Companies "

هدفت الدراسة لمعرفة العلاقة بين المتغيـرات الآتيـة:حجـم الـشركة، وهيكـل الملكيـة والإرباح، والنمو. وذلك من خلال استخدام البيانات المالية والمحاسبية للشركات الصينية المسجلة في سوق الأوراق المالية الصينية للفترة (1999-2004). وأخذت الدراسة بعين الاعتبار الهيكل المؤسسي المناسب للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية الصينية لدراسة محددات هيكـل رأس المال ،ولغايات المقارنة تم تقدير نماذج البيانات الأحصائيه لهيكل رأس المال للشركات مع الأخذ بالاعتبار ثبات كلا من عاملي الزمن ونوع الصناعة، ومن ثم وضع الفريق ديناميكية بيانات نموذج الانحدار والتي تم تقديرها من قبل فريق الديناميكية باستخدام بيانات معممة لحظية .

ومن أهم النتائج التي توصلت لها الدراسة ما يلي:

- أن الشركات الصينية المسجلة في سوق الأوراق المالية الصينية تتكيف نحو مستوى توازن لمعدل المديونية في سنة معينة، ولكن عملية التكيف بطيئة جدا.
- أن هنالك علاقة ايجابية بين حجم الشركة وهيكل الملكية من جهة ومعدل الرافعة الماليـة من جهة أخرى.
- أن ربحية الشركة وتقلبات النمو لها اثر ضعيف على معدل الرافعة المالية للشركة.

3-4. ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

جاءت هذه الدراسة الحالية التي تناولت العوامل المؤثرة على الربحية في شـركات التـأمين الأردنية وتمثلت هذه العوامل بالآتي حجم الشركة، نسبة الأقساط المكتسبة إلى إجمالي الإيرادات،

وهيكل ملكية الشركة، ونسبة مصاريف الدعاية والإعلان إلـى أجمـالي المـصاريف الإداريـة والعمومية، ونسبة المديونية، ومعدل النمو، وعمر الشركة، ونسبة التعويـضات إلـى لإقـساط، والمصاريف الإدارية والعمومية، والحصة السوقية، كعوامل مستقلة واثر كل عامل مـن هـذه العوامل على أداء الشركة مقاسا بمعدل الربحية كعامل تابع.

ويلاحظ من خلال الدراسات السابقة أن معظم الدراسات ركزت على عاملين أوثلاثة عوامل واثرها على ربحية الشركة ولم تتناول جميع العوامل وأثرها على أداء الشركة، حيث أن دراسـة قاقيش وخشارمة(2000)أخذت العوامل الآتية حجم الشركة، ونـسبة المديونيـة، ومـصاريف الدعاية والإعلان، وعمرالشركة ولم تأخذ اثر كل من نسبة الأقـساط المكتـسبة إلـى إجمـالي الإيرادات، ونسبة التعويضات إلى لإقساط، ومعدل النمو، وهيكل الملكيـة، والحـصة الـسوقية، وإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، وبالنسبة لدراسة الحمود وحميدات(1995) فقد أخـذت العوامل الآتية معدل المديونية، وهيكل الملكية، وحجم الشركة كما أنها طبقـت علـى الـشركات الصناعية ألمساهمه السعودية، أما بالنسبة لدراسة القضاة (2008) فقد طبقت علـى الـشركات الصناعية المساهمة الأردنية ولم تأخذ اثر كل من المصاريف الإدارية والعموميـة، ومـصاريف الدعاية والإعلان، ونسبة الأقساط المحصلة إلى إجمالي الإيرادات، ونسبة التعويضات للأقساط.

أما هذه الدراسة فقد تناولت معظم العوامل التي تؤثر على أداء الشركة مقاسا بمعدل الربحية التي تم ربطها بنموذج تم تطويره لقياس ربحية الشركة وتميزت هذه الدراسة عن غيرها من الدراسات بالحداثة.

3-5. فرضيات الدراسة :

بناء على الدراسات السابقة فان الدراسة ستقوم بفحص الفرضيات التالية:

1- توجد علاقة طرديه بين حجم الشركة ومعدل الربحية في شركات التأمين الأردنية.

2- توجد علاقة ايجابيه بين هيكل ملكية الشركة ومعدل الربحية في شركات التأمين الأردنية.

3- توجد علاقة ايجابيه بين عمر الشركة ومعدل الربحية في شركات التأمين الأردنية.

4- توجد علاقة ايجابية بين نسبة مصاريف الدعاية والإعلان إلى إجمالي المصاريف الإدارية والعمومية ومعدل الربحية في شركات التأمين.

5- توجد علاقة سلبية بين نسبة المديونية ومعدل الربحية شركات التأمين.

6- توجد علاقة ايجابية بين معدل النمو ومعدل الربحية في شركات التأمين .

7- توجد علاقة ايجابية بين نسبة الأقساط المحصلة إلى إجمالي الإيرادات ومعدل الربحية في شركات التأمين.

8- توجد علاقة سلبية بين نسبة التعويضات المدفوعة إلى الأقساط المحصلة ومعدل الربحية في شركات التأمين.

9- توجد علاقة ايجابية بين ربحية شركات التأمين والحصة السوقية .

10- توجد علاقة سلبية بين المصاريف الإدارية والعمومية وربحية شركات التامين.

الفصل الرابع

منهجية الدراسة وأسلوبها

4-1. مقدمه

4-2. مجتمع وعينة الدراسة

4-3.مصادر جمع البيانات

4 -4.الأساليب الأحصائيه

4-5. متغيرات الدراسة

4-6. نموذج الدراسة

الفصل الرابع

منهجية الدراسة وأسلوبها

4-1. مقدمه:

يعرض هذا الفصل منهجية الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة، وأسلوب جمع البيانات ومصادرها، بالإضافة لأسلوب تحليل البيانات، ومتغيرات الدراسة، ونموذج الدراسة.

4-2. مجتمع وعينة الدراسة:

يشتمل مجتمع الدراسة على شركات التأمين العاملة في الأردن المدرجة ضمن سوق عمان المالي للفترة الزمنية (2005-2008) وعددها (25) شركة وتم استثناء ثلاث شركات من مجتمع الدراسة وهي: شركة ميدغلف، وشركة داركم لحداثة البيانات وحداثة عمرها، وشركة اليكو وذلك لعدم تعاون المسؤولين في الشركة بالإفصاح عن البيانات المالية التي تخص الدراسة، وتم الحصول على البيانات اللازمة لإعداد هذه الدراسة من واقع التقارير السنوية المنشورة لشركات التأمين والتقارير السنوية الصادرة عن الاتحاد الأردني لشركات التأمين ودليل الشركات الأردنية المساهمة لعام2009 حيث لوحظ أن هنالك اختلاف في البيانات لشركات التأمين حسب دليل الشركات للأعوام 2005 ،2006، 2007 ،2008 من سنة إلى أخرى.

4-3.مصادر جمع البيانات:

لقد تم جمع البيانات من مصدرين:

1. مصادر أولية: متمثلة بالتقارير السنوية للاتحاد الأردني لشركات التأمين الأردنية للفترة الواقعة مابين (2005-2008)، التقارير السنوية للشركات التي تمثل مجتمع الدراسة، ودليل الشركات الأردنية للسنوات (2005-2009).

2. مصادر ثانوية: تشمل الأدبيات المتعلقة بالموضوع في الكتب والدوريات والأبحاث والنشرات العربية والأجنبية.

4-4. الأساليب الأحصائيه:

لقد تم استخدام تحليل الانحدار الخطي المتعدد لأختبار العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع حيث تم تقدير معادلة الانحدار التي تم وصفها بنموذج الدراسة باستخدام طريقة المربعات الصغرى العادية (OLS) وهي طريقة التي ينتج عنها خط انحدار يكون فيه مجموع مربع الانحرافات عن الخط للنقاط الملاحظة في حده الأدنى، عند مستويات العلاقة التالية:

a= ذات علاقة احصائيه عند مستوى1%

b= ذات علاقة احصائيه عند مستوى5%

C= ذات علاقة احصائيه عند مستوى10%

4-5. متغيرات الدراسة:

أولا المتغير التابع: تعتبر الربحية المتغير التابع في هذه الدراسة حيث سيتم قياسها عن طريق معدل العائد على الأصول، والعائد على الإيرادات، والعائد على حقوق الملكية، و العائد على سعر السوق في هذه الدراسة.

أ- معدل العائد على الأصول (ROA) الذي يقيس مدى كفاءة إدارة الشركة في استثمار الأصول ويقصد به صافي الربح إلى إجمالي الأصول.

ب- العائد على الإيرادات: ويقصد به صافي الربح إلى إجمالي الإيرادات.

ج- العائد على السعر: صافي الربح على القيمة السوقية .

د- العائد على حقوق الملكية: ويقصد به صافي الربح إلى حقوق الملكية المتمثلة في رأس المال، والاحتياطيات، والإرباح المحتجزة .

ثانيا المتغيرات المستقلة:

- **حجم الشركة:** وتم قياسه بحجم الأصول، ويمكن أن يقاس على أساس القيمة السوقية لأسهم الشركات، وبعدد العاملين بالشركة. ويتوقع الباحث أن العلاقة بين الربحية وحجم الشركة ستكون علاقة طرديه وذلك للأسباب الآتية:

أ- أن زيادة حجم الشركة تعني سيطرتها على نسبة كبيرة من السوق وبالتالي تستطيع تحديد الأسعار التي تؤدي إلى زيادة الأرباح

ب- وزيادة حجم الشركة يعني قدرتها على زيادة الإنتاج (المعاملات) وبالتالي توزيع التكاليف الثابتة على حجم الإنتاج(المعاملات) مما يؤدي إلى زيادة الإرباح ولإغراض هذا البحث تم استخدام مقياس مجموع الأصول ويقصد به إجمالي الأصول الظاهرة في قائمة المركز المالي ويشمل الأصول المتداولة ومجموع الأصول الثابتة والأصول غير الملموسة تظهر الأصول الثابتة بصافي القيمة الدفترية بعد طرح مخصصات الاستهلاك منها وعدد العمال

أو عدد الفروع ويقصد به عدد الموظفين المستخدمين في شركات التأمين كمؤشرات لحجم الشركة.(حميدات والحمود،1995)

- **هيكل الملكية ومعدل الربحية:** ويمكن قياس هيكل الملكية بعدد المساهمين،أو نسبة المشاركة الأجنبية،أو نسبة مساهمه الحكومة، وتم قياس هيكل الملكية بنسبة المساهمين الذين يملكون5% فأكثر.

أن هيكل رأس المال يتعلق بمصادر التمويل طويلة الأجل والدائمة كالديون طويلة الأجل والأسهم العادية والإرباح المحتجزة (الميداني، 2004).

ومن المعروف أن هنالك مصدران أساسيان للتمويل هما أموال الديون وأموال الملكية، التمويل بالملكية يكون عن طريق إصدار أسهم عادية أو احتجاز الإرباح في الشركة. وتعد الربحية من متطلبات هيكل رأس المال وتعني أن تلجأ الشركة إلى استخدام حد أقصى من الاقتراض مقابل حد أدنى من التكاليف في هيكل رأسمالها أي أن معدل العائد المتوقع لأي مشروع استثماري يجب أن يكون اكبر من معدل العائد المطلوب في سوق رأس المال حتى أن نستطيع القول أن المشروع الأصولي مربحا وتعتمد ربحية الشركة على ما تحققه من عوائد من مشاريعها الأصولية وهذا يلعب في تحديد نسبة الاقتراض لدى الشركة (حنفي،2004).

- **الأقساط المحصلة(المكتسبة):** حيث تعتبر الأكثر أهمية في صناعة التأمين باعتباره تعكس مدى استمرارية وحجم النشاط في قطاع التأمين، وتم قياسها بأخذ إجمالي الأقساط المحصلة لكل شركة من فروع التأمين التابعة لها.

ويتم تحديد قسط التأمين بموجب طريقة التسعير بالتصنيف باستخدام القسط الصافي ومعدل الخسارة . القسط الصافي هو جزء من قسط التأمين الذي يكفي لتسديد الخسائر المتوقعة ومصاريف تسوية هذه الخسائر.

$$\text{القسط الصافي} = \frac{\text{مبالغ الخسائر ومصاريف تسويتها}}{\text{عدد الوحدات المعرضة للخطر}}$$

و من اجل توضيح ذلك، نفترض أن مبالغ الخسائر ومصاريف تسويتها في تامين المركبات كانت 3000000 دينار خلال سنة واحدة، وكأن عدد السيارات 25000 سيارة.

$$\text{القسط الصافي} = \frac{3000000}{25000}$$

=120 دينار

جدول رقم (2)

إجمالي الأقساط المحصلة لشركات التأمين للسنوات 2005-2008

البيان	2005	2006	2007	2008
إجمالي الأقساط المكتتبة	219268633	258736788	291648945	333023327
الأقساط التأمينات العامة	160514882	190685511	210581870	231818459
الأقساط التأمين الطبي	35848123	42897537	51887064	65336480
أقساط تأمينات الحياة	22905628	25153740	29180011	35868388

حيث بلغ إجمالي الأقساط المكتسبة من قبل شركات التأمين لعام (2005) (219.2) مليون دينار، في حين بلغت الأقساط المكتسبة لعام (2008)، (333) مليون دينار بارتفاع مقداره

(113.8) مليون دينار محققاً نموا ما نسبته 52% وقد شهدت الأقساط المكتسبة نموا متصاعدا ومستمرا كما يبين الجدول السابق.أم بالنسبة لأداء شركات التأمين على مدى الأربعة سنوات فانها تشير إلى ارتفاع الأقساط المتحققة للتأمينات العامة إلى مبلغ (71.3) مليون دينار محققة نسبة نمو(44.4%)، وارتفعت الأقساط المتحققة لفرعي تأمينات الحياة إلى مبلغ (12.9) مليون دينار وبنسبة نمو (57%)، والطبي إلى مبلغ(29.5) مليون دينار محققاً نسبة نمو (45%)، (التقارير السنوية للاتحاد الأردني لشركات التأمين للسنوات 2005-2008).

- **عمر الشركة:** وتم قياسه بعدد السنوات المنصرمة من تاريخ تأسيس الشركة إلى تاريخ الحصول على البيانات السنوية ويتوقع أنه كلما كأن عمر الشركة أطول كانت معروفه أكثر من غيرها من قبل العملاء مما يؤثر على ثقة هؤلاء العملاء وبالقائمين عليها وبتالي يوثر على ربحية الشركة ايجابيا.
- **مصاريف الدعاية والإعلان:** تم قياسه من خلال جمع مصاريف الدعاية والإعلان المنفقة سنويا من الشركة على نشاطاته حيث يتوقع أن مصاريف الدعاية والإعلان تؤدى إلى زيادة المعرفة بنشاطات الشركة وإقبال العملاء علية مما يؤثر على ربحيته إيجابا.
- **معدل النمو:** أن النمو يعتبر من أهم أهداف شركات التأمين. لذلك فمن المنطقي أن نفترض أن استراتيجيات شركات التأمين في المدى القصير وأيضا وبصفة خاصة في المدى الطويل تهتم باحتمالات النمو والربح. ويقاس معدل نمو شركة التأمين بالمعادلة التالية:

((مجموع أقساط السنة الحالية – مجموع أقساط السنة السابقة) / مجموع أقساط السنة السابقة)

(حمودة،1997).

• **نسبة المديونية** تم قياسه بنسبة إجمالي المطلوبات إلى حقوق المساهمين حيث يتبين من خلال هذه النسبة مدى اعتماد الشركة على أموال الغير كمصدر تمويلي لاستثمارات الشركة، وتقاس هذه النسبة بالآتي: الالتزامات/ مجموع الأصول.

• **التعويضات المدفوعة** : تعتبر التعويضات المدفوعة احد أهم عناصر التكلفة التي تتحملها شركات التأمين، حيث يتم دفع هذه التعويضات وفقا لمبدأ التعويض الذي يعد من أهم المبادئ القانونية، وبموجب هذا المبدأ لا يجوز أن يحصل المؤمن له على تعويض اكبر من الخسارة الفعلية التي يتعرض لها، وإنما يتوجب إعادته إلى وضعه المالي قبل حدوث الخسارة، تطور حجم التعويضات المدفوعة من قبل شركات التأمين للفترة (2005-2008).

جدول رقم(3)

إجمالي التعويضات المدفوعة لشركات التأمين للسنوات 2005-2008

البيان	2005	2006	2007	2008
إجمالي التعويضات	142829432	174438813	207560752	218951239
تعويضات التأمينات العامة	104688568	129899829	155439085	152303250
تعويضات التأمين الطبي	27865310	33592633	38126942	49823108
تعويضات تأمينات الحياة	10275554	10946351	13994725	16824883

حيث بلغ إجمالي التعويضات المدفوعة من قبل شركات التأمين لعام (2005) (142.8) مليون دينار، في حين بلغت التعويضات المدفوعة لعام (2008) (218.9) مليون دينار بنمو

(76.1) مليون دينار محققاً نسبة ارتفاع 53% وقد شهدت التعويضات المدفوعة نموا متصاعدا ومستمرا كما يبين الجدول السابق.

أما بالنسبة لأداء شركات التأمين على مدى الأربعة سنوات فانها تشير إلى ارتفاع التعويضات المدفوعة حيث ارتفعت التعويضات الخاصة للتأمينات العامة إلى مبلغ مليون دينار محققة نسبة نمو 45.5%، وارتفعت التعويضات بالنسبة لفرع التأمين الطبي إلى مبلغ 22 مليون دينار محققة نسبة نمو 79%، وارتفعت التعويضات بالنسبة لفرع تامين الحياة إلى مبلغ 65.5 مليون دينار محققة نسبة نمو 63.7%، (التقارير السنوية للاتحاد الأردني لشركات التأمين للسنوات 205-2008).

- **المصاريف الإدارية والعمومية:** وتم قياسه من خلال إجمالي المصاريف الإدارية والعمومية الموزعة على الاكتتاب للشركات.حيث أن تكاليف أنتاج التأمين تتميز بأن جميعها تقريبا متغيرة حيث تتكون تكاليف الإنتاج في شركات التأمين من تكاليف ثابتة وأخرى متغيرة وتتمثل التكاليف الثابتة في المصاريف العمومية والإدارية وتتكون التكاليف المتغيرة من التعويضات والعمولات ومصاريف الإنتاج.
- **الحصة السوقية:** تؤكد معظم الدراسات على وجود علاقة ايجابية بين الحصة السوقية للمنشأة وربحيتها، ومن هنا نتوقع أن العلاقة ما بين الحصة السوقية للمنشأة وربحيتها علاقة طردية، وذلك بزيادة الحصة السوقية للمنشأة تزيد قدرتها على التحكم بالأسعار، والكميات المطروحة في السوق، مما ينعكس إيجابا على ربحيتها، وتعتبر الحصة السوقية من المؤشرات الرئيسة لبيان هيكل السوق سواء كأن ذلك السوق سوقا

خدميا أو إنتاجيا، وتعني تلك النسبة التي تمتلكها المنشاة من إجمالي السوق، وبصورة أدق هي نسبة احد مؤشرات الشركة (مبيعات المنشاة أو موجوداتها ....) من إجمالي السوق، أو إجمالي الخدمات التي يقدمها ذلك السوق، حيث أنه من خلال الحصة السوقية يمكن الحكم على أداء الشركة، حيث تعتبر الحصة السوقية من مصادر ربحية الشركة، وتعتبر من الأهداف التي تسعى الشركة للوصول إليها.وتم قياس هذه النسبة حسب التقارير السنوية للاتحاد الأردني للشركات التأمين للأعوام 2005–2008 م باستخدام المعادلة الآتية :

$$CM = Pa/\sum Pa ....$$

حيث:

CM : هي الحصة السوقية

pa: هو حجم الأقساط المقبوضة من قبل شركة التأمين (a) في السنة(t)

- **نسبة التعويضات إلى الأقساط:** وتم قياسه من خلال قسمة إجمالي التعويضات للشركة على إجمالي الأقساط من نفس الشركة.

4–6. نموذج الدراسة:

ربحية شركات التأمين كمتغير تابع ولتحقيق هذه الغاية فقد تم بناء نموذج قياسي علـــى النحـــو الآتي

$$PRa = \alpha o + \alpha 1\ Zfa + \alpha 2Da + \alpha 3\ ETa + \alpha 4\ Wa + \alpha 5\ AGa + \alpha 6\ Xa + \alpha 7\ Qa + \alpha 8La + \alpha 9Ada + \alpha 10Cma + Ra$$

حيث :

PRa: معدل الربحية للشركة (a) (المتغير التابع)

Zfa: حجم الشركة (a)

Da :نسبة المديونية للشركة (a)

ETa: معدل نمو الشركة (a)

Wa: الأقساط المحصلة للشركة (a)

AGa: عمر الشركة (a)

Xa: أجمالي المصاريف الإدارية والعمومية (a)

La: نسبة التعويضات المدفوعة إلى الأقساط المحصلة للشركة (a)

Qa: نسبة المساهمة لكبار المالكين الذين يملكون مأنسبته5% فأكثر في ملكية الشركة (a)

Ada: نسبة مصاريف الدعاية والإعلان إلى أجمالي المصاريف الاداريه والعمومية للشركة (a)

Cma: الحصة السوقية للشركة (a)

Ra: نسبة الخطأ العشوائي للشركة (a)

شكل رقم (1)

نموذج الدراسة:

المتغيرات المستقلة		المتغير التابع
• حجم الشركة • معدل النمو • عمر الشركة • الأقساط المحصلة إلى إجمالي الإيرادات • الحصة السوقية • نسبة المديونية • نسبة مصاريف الدعاية والإعلان إلى أجمالي مصاريف إداريه عموميه • مصاريف أداريه عموميه • نسبه التعويضات للاقساط • نسبه كبار مالكي الأسهم الذين يملكون ما نسبه5% فأكثر	←	معدل الربحية

الفصل الخامس

تحليل البيانات واختبار الفرضيات

5-1. المقدمة

5-2.العوامل المحددة لمعدل العائد على الأصول في شركات التأمين

5-3.العوامل المحددة لمعدل العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين

5-4.العوامل المحددة لمعدل العائد على السعر في شركات التأمين:

5-5. العوامل المحددة لمعدل العائد على الإيرادات في شركات التأمين

الفصل الخامس

تحليل النتائج واختبار الفرضيات

5-1. المقدمة:

يعرض هذا الفصل تحليل النتائج باستخدام طريقة المربعات الصغرى العادية واختبار الفرضيات، حيث يبين نتائج معادلة الانحدار باستخدام معدل العائد على الأصول كمتغير تابع والعوامل المحددة له في شركات التأمين، ويبين نتائج معادلة الانحدار باستخدام معدل العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع والعوامل المحددة له في شركات التأمين، ويبين نتائج معادلة الانحدار باستخدام معدل العائد على السعر كمتغير تابع والعوامل المحددة له في شركات التأمين، ويبين نتائج معادلة الانحدار باستخدام معدل العائد على الإيرادات كمتغير تابع والعوامل المحددة له في شركات التأمين.

2-5.العوامل المحددة لمعدل العائد على الموجودات في شركات التامين:

يبين الجدول رقم(1) نتائج معادلة الانحدار باستعمال معدل العائد على الموجودات كمتغير تابع :

الجدول رقم (1)

نتائج معادلة الانحدار : معدل العائد على الموجودات كمتغير تابع

المعامل	1	2	3	4	5	6	7
الثابت	48.571 (6.205)	48.566 (6.416)	48.487 (6.285)	47.799 (6.244)	48.339 (6.363)	42.911 (6.626)	45.751 (7.286)
العائد للسنة السابقة	0.108 (1.416)	0.108 (1.431)	0.105 (1.406)	0.096 (1.322)	0.104 (1.434)	0.116 (1.599)	**
مجموع الموجودات	9.707E-8 (-0.555)	9.691E-8 (-0.566)	-9.844E-8 (-0.577)	**	**	**	**
نسبة المديونية	0.577 (-6.106)	-0.577 (-6.162	-0.576 (-6.521)	-0.554 (-6.431)	-0.546 (-6.332)	-0.539 (-6.332)	-0.571 (-6.857)
معدل النمو	c 0.849 (0.532)	0.847 (0.541)	**	**	**	**	**
التعويضات على الأقساط	a -11.209 (-3.223)	a -11.210 (-3.242)	a -11.330 (-3.297)	a -11.654 (-3.450)	a -11.785 (-3.483)	a -12.171 (3.594)	a -13874 (-4.280)
إجمالي المصاريف الإدارية	(-5.7E-7) (-1.019)	(-5.705E-7) (-1.050)	(-5.895E-7) (-1.091)	(-6.296E-7) (-1.179)	**	**	**
مصاريف دعاية وإعلان على إجمالي المصاريف الإدارية	0.239 (0.005)	**	**	**	**	**	**
الحصة السوقية	c 1.894 (1.735)	c 1.896 (1.831)	c 1.464 (1.919)	b 1.524 (2.242)	c 1.232 (1.941)	c 1.138 (1.797)	b 1.360 (2.182)
عمر الشركة	b -0.263 (-2.013)	b -0.246 (-2.081)	b -0.258 (-2.049)	a -0.296 (-2.780)	a -0.327 (-3.159)	a -0.309 (-2.998)	a -0.311 (-2.993)
الأقساط على إجمالي الإيرادات	c -2.419 (-1.904)	c -2.417 (-1.978)	b -2.438 (-2.004)	c -2.355 (-1.957)	c -2.375 (-1.959)	b -2.513 (-2.082)	b -2.587 (-2.127)
نسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فاكثر	-10.265 (-1.369)	-10.254 (-1.453)	-10.038 (-1.431)	-9.365 (-1.359)	-9.335 (-1.351)	**	**
معامل التحديد R^2	0.542	0.542	0.541	0.539	0.532	0.523	0.510
معامل التحديد المعدل R^2	0.485	0.491	0.495	0.498	0.496	0.497	0.483
قيمة F	9.47	10.539	11.771	13.298	14.935	16.969	19.528
الخطأ المعياري (SE)	11.91824	11.85110	11.80440	11.76104	11.78599	11.83825	11.93591

a= عند مستوى علاقة 1%

b= عند مستو علاقة 5%

c= عند مستو علاقة 10%

**= العامل مستثنى من المعادلة

الارقام التي بين اقواس ( ) تدل على قيمة t

لقد تم تقدير معادلة الانحدار التي تم وصفها في نموذج الدراسة باستخدام طريقة المربعات الصغرى العادية ويبين الجدول رقم(1) نتائج هذه المعادلة عند استخدام معدل العائد على الأصول كمتغير تابع لقياس الربحية، ويلاحظ من الجدول رقم(1، العمود الأول) أن نسبة التعويضات إلى الأقساط تظهر دلالة أحصائيه سلبية عند مستوى معنوية1%، وهذا يعني أنه بزيادة نسبة التعويضات إلى الأقساط فان ربحية الشركة مقاسه بالعائد على الأصول تقل، وهذا يؤكد الفرضية الثامنة، كما أن عمر الشركة يظهر دلالة أحصائيه سلبية عند مستوى معنوية 5%، وهذا يعني أن زيادة عمر الشركة فان معدل ربحية الشركة مقاسا بالعائد على الأصول يقل، وهذا يتناقض مع الفرضية الثالثة، كما نسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات تظهر دلالة أحصائيه سلبية عند مستوى معنوية 10%، وهذا يعني أنه بزيادة هذه النسبة فان ربحية الشركة تقل، وهذا يتناقض مع الفرضية السابعة.

أما بالنسبة لمعدل النمو والحصة السوقية فقد اظهر دلالة أحصائيه ايجابية عند مستوى معنوية 10%، وهذا يعني أنه بزيادة الحصة السوقية ومعدل النمو فان معدل الربحية للشركة مقاسا بالعائد على الأصول يزيد، وهذا يؤكد الفرضية السادسة والفرضية التاسعة.

كما ويظهر الجدول رقم(1،العمود الأول) أن هناك علاقة ايجابية بين الحجم والربحية مقاساً بمجموع الأصول ولكنها ليست ذات دلالة أحصائيه. كما ويظهر الجدول رقم(1،العمود الأول) أن هناك علاقة ايجابية بين نسبة مصاريف الدعاية والإعلان لإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية والربحية ولكنها ليست ذات دلالة أحصائيه، وهذه العلاقة تعني أنه بزيادة نسبة العاملين المذكورين فان ربحيه الشركة تزيد، أما نسبة المديونية وإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية

ونسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فأكثر، فقد كان اثرهم سلبياً ولكن لم يكن ذات دلالة أحصائيه في جميع الحالات، وهذه العلاقة السلبية تعني أنه بزيادة نسبة العوامل المذكورة فان ربحية الشركة تقل.

هذا وتظهر معادلة الانحدار الأولى الجدول رقم (1،العمود الأول) قيمة توضحيه متوسطة، حيث بلغت قيمة معامل التحديد ومعامل التحديد المعدل 54.2%، 48.5% على التوالي.

ونظراً لعدم ثبوت معنوية نسبة مصاريف الدعاية والإعلان لإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية فقد تم استبعاده من معادلة الانحدار في العمود الثاني حيث لم يظهر إي تغيير على معامل التحديد ولكن ظهر تحسن في قيمة معامل التحديد المعدل، إلا أنه لم يظهر تحسن على معنوية المتغيرات المختلفة،وبسبب عدم ثبوت معنوية معدل النمو فقد تم استبعاده من معادلة الانحدار في العمود الثالث ،حيث نتج عن ذلك تحسن ملموس في معنوية نسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات إذ أصبحت ذات دلالة أحصائيه على مستوى5% كما هو مبين بالعمود رقم ثلاث.

وعند استبعاد العوامل التي لم تظهر معنوية أحصائيه أولاً بأول والمبينة بالجدول رقم (1 ، الأعمدة 4-7) والمتمثلة بمجموع الأصول، ونسبة المديونية، وإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية ، ونسبة مصاريف الدعاية والإعلان للإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية ،ونسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فأكثر لم يظهر أي تحسن وكان أعلى مستوى لمعامل التحديد المعدل 49.8% في العمود الرابع مقارنة ب 48.5% بالعمود الأول.

3-5. العوامل المحددة لمعدل العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين:

يبين الجدول رقم (2) نتائج معادلة الانحدار باستعمال معدل العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع:

الجدول رقم (2)

نتائج معادلة الانحدار باستعمال معدل العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع

المعامل	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
الثابت	-88.015 (-2.141)	-85.379 (-2.143)	-85.648 (-2.343)	-85.511 (-2.267)	-85.721 (-2.279)	-94.564 (-2.664)	-86.263 (-2.473)	-64.657 (-2.214)	-65.347 (-2.228)	-38.864 (-1.861)
العائد للسنة السابقة	-0.635 (-6.215)	-0.634 (-6.241)	-0.633 (-6.264)	-0.632 (-6.274)	-0.628 (-6.529)	-0.633 (-6.346)	-0.611 (-6.22)	-0.604 (-6.152)	-0.590 (-6.015)	-0.576 (-5.891)
مجموع الأصول	c 2.614E-7 (0.284)	**	**	**	**	**	**	**	**	**
نسبة المديونية	b 1.259 (2.500)	a 1.199 (2.63)	a 1.146 (2.641)	a 1.133 (2.621)	b 1.126 (2.612)	a 1.124 (2.614)	a 1.246 (2.977)	a 1.151 (2.804)	a 1.121 (2.721)	a 1.132 (2.742)
معدل النمو	-11.095 (-1.293)	-11.077 (-1.298)	-11.825 (-1..425)	-12.118 (-1.466)	-12.044 (-1.461)	-11.580 (-1.413)	-12.157 (-1.483)	-11.036 (-1.354)	**	**
التعويضات على الأقساط	15.431 (0.859)	15.954 (0.898)	17.528 (1.015)	15.205 (0.899)	15.648 (0.928)	19.142 (1.188)	**	**	**	**
إجمالي المصاريف الإدارية	-1.636E-6 (-0.598)	-1.513E-6 (-0.514)	-1.99E-6 (-0.745)	-1.918E-6 (-0.718)	**	**	**	**	**	**
مصاريف دعاية وإعلان على إجمالي المصاريف الإدارية	175.881 (0.746)	188.495 (0.819)	134.679 (0.717	**	**	**	**	**	**	**
الحصة السوقية	-2.881 (-0.492)	-1.793 (-0.408)	**	**	**	**	**	**	**	**
عمر الشركة	0.727 (1.038)	0.834 (1.417)	0.805 (1.385)	0.755 (1.312)	0.638 (1.159)	0.674 (1.233)	0.616 (1.129)	**	**	**
الأقساط على إجمالي الإيرادات	-5.650 (-0.829)	-5.968 (-0.892)	-4.875 (-0.799)	-4.893 (-0.804)	-4.375 (-0.726)	**	**	**	**	**
نسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فاكثر	50.509 (1.281)	47.982 (1.256)	49.135 (1.296)	55.035 (1.491)	53.882 (1.465)	52.261 (1.427)	55.609 (1.520)	49.689 (1.570)	46.580 (1.281)	**
معامل التحديد R^2	0.346	0.345	0.344	0.340	0.336	0.332	0.322	0.313	0.300	0.288
معامل التحديد المعدل R^2	0.264	0.271	0.278	0.282	0.286	0.289	0.286	0.284	0.278	0.273
قيمة F	4.225	4.688	5.239	5.860	6.659	7.72	8.943	10.828	13.708	19.611
الخطأ المعياري (SE)	63.8707	63.53992	63.24490	63.07599	62.90981	62.749	62.88672	62.97771	63.2503	63.45934

a= عند مستوى علاقة 1%

B= عند مستو علاقة 5%

C= عند مستو علاقة 10%

**= العامل مستثنى من المعادلة

الارقام التي بين اقواس ( ) تدل على قيمة

يبين الجدول رقم (2) نتائج معادلة خط الانحدار باستخدام معدل العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع، حيث يلاحظ من العمود الأول ان حجم الشركة مقاساً بمجموع الأصول يظهر علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10 %، ونسبة المديونية تظهر علاقة أحصائيه ايجابية عند مستوى معنوية 5 %، وهذا يعني أن كلما زاد حجم الشركة فان ذلك يؤدي إلى زيادة ربحية الشركة، وهذا يؤكد الفرضية الأولى، وكلما زادت نسبة المديونية يؤدي إلى زيادة ربحية الشركة ، وهذا يتناقض مع الفرضية الخامسة.

كما يظهر من الجدول رقم (2، العمود الأول) أن هنالك علاقة ايجابية بين معدل الربحية ونسبة التعويضات إلى الأقساط، ونسبة مصاريف الدعاية والإعلان للإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، وعمر الشركة ونسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5 % فأكثر ولكنها ليست ذات علاقة أحصائيه، وهذا يعني أنه بزيادة هذه العوامل يؤدي إلى زيادة ربحية الشركة.

أما قيمة معامل التحديد ومعامل التحديد المعدل فقد بلغت 34.6% و26.4% على التوالي في العمود الأول من جدول رقم (2). ونظراً لعدم ثبوت معنوية حجم الشركة مقاساً بمجموع الأصول فقد تم استبعادها من معادلة الانحدار في العمود الثاني، حيث ظهر تحسن في نسبة المديونية حيث أصبحت ذات علاقة أحصائيه عند مستوى معنوية 1 %، ولم يظهر أي تحسن في قيمة معامل التحديد المعدل.

وعند استبعاد العوامل التي لم تظهر معنوية أحصائيه أولاً بأول والمبينة بالجدول رقم (2 ، الأعمدة 3-10) والمتمثلة بمعدل النمو، وإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، ونسبة مصاريف الدعاية والإعلان للإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، والحصة السوقية ونسبة

الأقساط إلى إجمالي الإيرادات، وعمر الشركة، ونسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فأكثر لم يظهر إي تحسن وكان أعلى مستوى لمعامل التحديد المعدل 49.8% في العمود الرابع مقارنة ب 48.5% بالعمود الأول. ويلاحظ من الجدول رقم (1) والجدول رقم (2) أن معدل الربحية لا يعتمد على معدل الربحية للسنة السابقة.

4-5. العوامل المحددة لمعدل العائد على السعر في شركات التأمين:

يبين الجدول رقم(3) نتائج معادلة الانحدار باستعمال معدل العائد على السعر كمتغير تابع :

الجدول رقم (3)

نتائج معادلة الانحدار: معدل العائد السعر كمتغير تابع

المعامل	1	2	3	4	5	6	7	8
الثابت	0.405 (3.390)	0.406 (3.425)	0.418 (3.738)	0.421 (3.823)	0.421 (3.823)	0.405 (3.774)	0.353 (3.850)	0.385 (4.565
العائد للسنة السابقة	0.033 (0.310)	0.034 (0.316)	**	**	**	**	**	**
مجموع الأصول	-1..802E-9 (-0.702)	-1.803E-9 (-0.706)	-1.802E-9 (-0.709)	-1.681E-9 (-0.784)	-1.681E-9 (-0.683)	**	**	**
نسبة المديونية	-0.003 b (-2.481)	-0.003 b (-2.496)	-0.004 b (-2.567)	-0.004 b (-2.566)	-0.004 a (-2.650)	-0.003 a (-2.631)	-0.003 b (-2.603)	-0.003 b (-2.471)
معدل النمو	-0.004 (-0.149)	**	**	**	**	**	**	**
التعويضات على الأقساط	-0.091 c (-1.789)	-0.091 c (-1.793)	-0.095 c (-1.962)	-0.096 b (-1.991)	-0.098 b (-2.030)	-0.101 b (-2.126)	-0.107 b (-2.265)	-0.119 a (-2.642)
إجمالي المصاريف الإداري	-3634E-9 (-0.437)	-3.520E-9 (-0.427)	-3.594E-9 (-0.439)	**	**	**	**	**
مصاريف دعاية وإعلان على إجمالي المصاريف الإدارية	0.358 (0.545)	0.374 (0.580)	0.362 (0.565)	0.422 (0.676)	**	**	**	**
الحصة السوقية	0.016 (0.947)	0.015 (0.941)	0.016 (0.984)	0.014 (0.920)	0.017 (1.129)	0.009 (0.965)	0.008 (0.890)	**
عمر الشركة	-0.002 (-0.892)	-0.002 (-0.904)	-0.002 (-0.989)	-0.002 (-1.038)	-0.002 (-1.279)	-0.003 c (-1.976)	-0.003 c (-1.875)	-0.003 c (-1.772)
الأقساط على إجمالي الإيرادات	-0.050 a (-2.627)	-0.050 a (-2.643)	-0.050 (a) (-2.665)	-0.051 a (-2.721)	-0.048 a (-2.644)	-0.046 b (-2.589)	-0.048 a (-2.685)	-0.053 a (-3.229)
نسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فأكثر	-0.115 (-1.040)	-0.116 (-1.065)	-0.121 (-1.130)	-0.125 (-1.173)	-0.108 (-1.047)	-0.095 (-0.939)	**	**
معامل التحديد R^2	0.224	0.224	0.223	0.221	0.217	0.213	0.206	0.199
معامل التحديد المعدل R^2	0.127	0.137	0.145	0.153	0.158	0.163	0.164	0.166
قيمة F	2.310	2.566	2.869	3.232	3.651	4.205	4.876	5.910
الخطأ المعياري (SE)	0.1779	0.1769	0.17607	0.17529	0.17477	0.17427	0.17416	0.173977

a= عند مستوى علاقة 1%

B= عند مستو علاقة 5%

C= عند مستو علاقة 10%

**= العامل مستثنى من المعادلة

الأرقام التي بين أقواس ( ) تدل على قيمة t

يبين الجدول رقم (3) نتائج معادلة خط الانحدار باستخدام معدل العائد على السعر كمتغير تابع لقياس الربحية، ويلاحظ من الجدول رقم(3، العمود الأول) أن هنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5% بين معدل الربحية و نسبة المديونية، ونسبة التعويضات إلى الأقساط، وهذا يعني أنه بزيادة نسبة المديونية فان ربحية الشركة مقاسه بالعائد على السعر تقل، وهذا يؤكد الفرضية الخامسة، وأنه بزيادة نسبة التعويضات إلى الأقساط فان ربحية الشركة مقاسه بالعائد على السعر تقل، وهذا يؤكد الفرضية الثامنة، كما أن نسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات تظهر علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 1%، وهذا يعني أنه بزيادة نسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات فان ربحية الشركة تقل وهذا يتناقض مع الفرضية السابعة، هذا وتظهر معادلة الانحدار الأولى الجدول رقم(3،العمود الأول) قيمة توضحيه متوسطة، حيث بلغت قيمة معامل التحديد ومعامل التحديد المعدل 22.4%، 12.7% على التوالي.

ونظراً لعدم ثبوت معنوية معدل النمو فقد تم استبعاده من معادلة الانحدار في العمود الثاني حيث لم يظهر إي تغيير على معامل التحديد ولكن ظهر تحسن في قيمة معامل التحديد المعدل، إلا أنه لم يظهر تحسن على معنوية المتغيرات المختلفة، وعند استبعاد العوامل التي لم تظهر معنوية أحصائيه أولا بأول والمبينة بالجدول رقم (3،الأعمدة 3-8) والمتمثلة بمعدل النمو، وإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، ونسبة مصاريف الدعاية والإعلان إلى إجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، والحصة السوقية، ونسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فأكثر، فان نسبة المديونية ونسبة التعويضات إلى الأقساط وعمر الشركة فقد أظهر تحسناً في معنويتها الأحصائيه،

حيث بلغت 1%،5% و1%،10% على التوالي، وكان أعلى مستوى لمعامل التحديـد المعـدل 16.6% في العمود الثامن مقارنة ب 12.7% بالعمود الأول.

5-5. العوامل المحددة لمعدل العائد على الإيرادات في شركات التأمين:

يبين الجدول رقم(4) نتائج معادلة الانحدار باستعمال معدل العائد على الإيرادات كمتغير تابع :

الجدول رقم (4)

نتائج معادلة الانحدار: معدل العائد على الإيرادات

المعامل	1	2	3	4	5	6	7	8	9
الثابت	0.520 (2.496)	0.521 (2.519)	0.510 (2.538)	0.462 (2.694)	0.473 (2.776)	0.400 (2.708)	0.394 (2.654)	0.463 (3.616)	0.364 (3.888)
لعائد للسنة السابقة	0.155 (1.477)	0.156 (1.489)	0.154 (1.482)	0.156 (1.516)	0.158 (1.538)	0.163 (1.594)	0.172 (1.673)	0.187 (1.848)	0.194 (1.912)
جموع الأصول	b -1.167E-9 (-0.247)	-1.169E-9 (-0.249)	**	**	**	**	**	**	**
سبة المديونية	-0.003 (-1.361)	-0.003 (-1.371)	-0.003 (-1.399)	-0.003 (-1.407)	-0.004 (-1.581)	-0.003 (-1.460)	-0.003 (-1.304)	-0.002 (-1.135)	**
عدل النمو	-0.006 (-0.144)	**	**	**	**	**	**	**	**
تعويضات على أقساط	b -0.219 (-2.406)	b -0.218 (-2.415)	b -0.221 (-2.476)	b -0.226 (-2.559)	b -0.225 (-2.556)	b -0.217 (-2.488)	b -0.222 (-2.527)	b -0.244 (-2.901)	a -0.269 (-3.290)
مالي المصاريف دارية	-1.390E-8 (-0.912)	-1.370E-8 (-0.907)	-1.425E-8 (-0.960)	-1.456E-8 (-0.986)	-1.642E-8 (-1.134)	-1.948E-8 (-1.389)	**	**	**
بة مصاريف دعاية علان لاجمالي صاريف	0.913 (0.759)	0.941 (0.797)	0.885 (0.768)	0.772 (0.688)	**	**	**	**	**
حصة السوقية	0.023 (0.761)	0.022 (0.751)	0.017 (0.784)	0.018 (0.811)	0.026 (1.431)	0.025 (1.396)	0.016 (0.933)	**	**
ر الشركة	-0.002 (-0.474)	-0.002 (-0.485)	-0.002 (-0.743)	-0.002 (-0.710)	-0.002 (-0.866)	**	**	**	**
قساط على مالي الإيرادات	a -0.100 (-2.870)	a -0.100 (-2.888)	a -0.098 (-2.901)	a -0.099 (-2.933)	a -0.093 (-2.860)	a -0.092 (-2.825)	a -0.092 (-2.820)	a -0.104 (-3.409)	a -0.104 (-3.425)
بة كبار ساهمين الذين كون 5% فأكثر	-0.097 (-0.485)	-0.100 (-0.504)	-0.089 (-0.463)	**	**	**	**	**	**
مل التحديد R^2	0.251	0.251	0.251	0.249	0.245	0.239	0.223	0.216	0.205
مل التحديد دل R^2	0.158	0.167	0.176	0.183	0.187	0.190	0.182	0.183	0.180
F	2.684	2.983	3.343	3.766	4.261	4.859	5.392	6.531	8.254
طأ المعياري (S	0.3259	0.3241	0.3224	0.3210	0.3201	0.3197	0.32127	0.3210	0.3215

a= عند مستوى علاقة 1%

B= عند مستو علاقة 5%

C= عند مستو علاقة 10%

**= العامل مستثنى من المعادلة

الأرقام التي بين اقواس ( ) تدل على قيمة t

يبين الجدول رقم (4) نتائج معادلة خط الانحدار باستخدام معدل العائد على الإيرادات كمتغير تابع لقياس الربحية، ويلاحظ من الجدول رقم (4 ، العمود الأول) أن حجم الشركة مقاساً بمجموع الأصول يظهر علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5%، ونسبة التعويضات إلى الأقساط يظهر علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5%، وهذا يعني أنه بزيادة حجم الشركة فان ربحية الشركة مقاسه بالعائد على الإيرادات تقل، وهذا يتناقض مع الفرضية الأولى، أنه بزيادة نسبة التعويضات إلى الأقساط فان ربحية الشركة مقاسه بالعائد على الإيرادات تقل، وهذا يؤكد الفرضية الثامنة، كما أن نسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات تظهر علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 1%، وهذا يعني أنه بزيادة نسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات فان ربحية الشركة تقل، وهذا يتناقض مع الفرضية السابعة.

أما بالنسبة لمعدل النمو، وإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، ونسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فأكثر، فقد كان أثرهم سلبياً ولكن لم يكن ذات علاقة أحصائيه في جميع الحالات، وهذه العلاقة السلبية تعني أنه بزيادة نسبة العوامل المذكورة فان ربحية الشركة تقل.

هذا وتظهر معادلة الانحدار ألا ولى الجدول رقم (4،العمود الأول) قيمة توضحيه، حيث بلغت قيمة معامل التحديد ومعامل التحديد المعدل25.1%، 15.8%على التوالي.

ونظراً لعدم ثبوت معنوية معدل النمو فقد تم استبعاده من معادلة الانحدار في العمود الثاني حيث لم يظهر أي تغيير على معامل التحديد ولكن ظهر تحسن في قيمة معامل التحديد المعدل، إلا أنه لم يظهر تحسن على معنوية المتغيرات المختلفة.

وعند استبعاد العوامل التي لم تظهر معنوية أحصائيه أولاً بأول والمبينــة بالجــدول رقــم (4 ، الأعمدة 3-9) والمتمثلة بمعدل النمو، ونسبة المديونية، وإجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، ونسبة مصاريف الدعاية والإعلان إلى إجمالي المصاريف الإدارية والعمومية، والحصة السوقية ،وعمر الشركة، ونسبة كبار المساهمين الذين يملكون 5% فأكثر، فان نــسبة التعويــضات إلــى الأقساط فقد أظهر تحسناً في معنويتها الأحصائيه، حيث بلغت 1%، وكان أعلى مستوى لمعامــل التحديد المعدل 19% في العمود السادس مقارنة ب 15.8% بالعمود الأول.

الفصل السادس

الاستنتاجات والنتائج والتوصيات

6-1. الاستنتاجات

6-2. النتائج

6-3. التوصيات

6-4المراجع العربية

6-5. الملاحق

الفصل السادس

الاستنتاجات والنتائج والتوصيات

6-1. الاستنتاجات:

تؤكد هذه الدراسة أن معدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية له علاقة ايجابية بين الربحية والحجم مما يؤكد الفرضية ألا ولى لهذه الدراسة، حيث أظهرت النتائج أن هنالك علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية وبين الحجم مقاساً بمجموع الأصول، ويتفق هذا مع دراسة كل من (دراسة منير، دراسة وخشارمة وقاقيش، دراسةعباد،دراسة والقضاة،دراسة Chen &Jian،Ozkan Qian)، وبالنسبة لهيكل الملكية فان النتائج التي تم التوصل إليها لا تؤكد الفرضية الثانية للدراسة، حيث لم تظهرعلاقة ذات دلالة أحصائيه بين الربحية وهيكل الملكية للمساهمين الذين يملكون 5% فأكثر، وربما يعود السبب إلى تركز الملكية لشركات التأمين بين نفس الأشخاص على مدار فترة الدراسة أو لكثرة شركات التأمين الأردنية وهذا يتفق مع (دراسة عباد)، وبالنسبة لدرجة نضج المؤسسة مقاساً بعمر الشركة فقد أظهرت النتائج أن هنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5%، و10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول، والعائد على السعر على التوالي وعمرالشركة، وهذا يتفق مع دراسة(القضاة)، وبالنسبة لمعدل المديونية فقد أظهرت النتائج أن هنالك علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5% ومعدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية، وهذا يتفق مع دراسة (خشارمة وقاقيش، ودراسة عباد)، كما وأظهرت النتائج أن هنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه على مستوى معنوية 5% و1% بين معدل الربحية

مقاسا بمعدل العائد على السعرونسبة المديونية، وتؤكد هذه الدراسة أن معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول يعتمد عل معدل النمو للشركة وهذا يؤكد الفرضية السادسة، وهذا يتفق مع (دراسة القضاة، ودراسة Hajazi &Tariq) حيث أظهرت النتائج أن هناك علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين معدل النمو من جهة ومعدل الربحية من جهة، وبالنسبة لنسبة التعويضات إلى الأقساط فقد أظهرت النتائج هنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية1% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول ونسبة التعويضات إلى الأقساط، وهذا يؤكد الفرضية الثامنة، وهنالك علاقة سلبية أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على السعر ونسبة التعويضات إلى الأقساط، وهنالك علاقة سلبية أحصائيه عند مستوى 5% مقاساً بالعائد على العائد على الإيرادات ونسبة التعويضات إلى الأقساط، وبالنسبة لنسبة الأقساط إلى الإيرادات فقد أظهرت النتائج أن هنالك علاقة سلبية أحصائيه عند مستوى 10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول ونسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات، كما وأظهرت النتائج أن هنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى 1% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الإيرادات والعائد على السعر ونسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات، كما وتؤكد هذه الدراسة أن معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول يعتمد عل الحصة السوقية للشركة وهذا يؤكد الفرضية التاسعة حيث أظهرت النتائج أن هناك علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين الحصة السوقية من جهة ومعدل الربحية من جهة، كما وأظهرت النتائج أن معدل الربحية في السنة الحالية لا يعتمد على معدل الربح المتحقق في السنة السابقة.

6-2. النتائج:

1- أن معدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية له علاقة ايجابية بين الربحية والحجم حيث أظهرت النتائج أن هنالك علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى 10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية وبين الحجم مقاساً بمجموع الأصول، مما يؤكد الفرضية الأولى لهذه الدراسة.

2- توجد علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5%، و10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول ،والعائد على السعر على التوالي وعمر الشركة.

3- تتمثل العلاقة بين معدل الربحية ونسبة المديونية على النحو الآتي:

أ- توجد علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على حقوق الملكية ونسبة المديونية.

ب- هنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 5% بين معدل الربحية مقاسا بمعدل العائد على سعر السوق ونسبة المديونية.

4- أن هناك علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين معدل النمو من جهة ومعدل الربحية من جهة.

5- هنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 1% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول ونسبة التعويضات إلى الأقساط، وهنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على السعر ونسبة

التعويضات إلى الأقساط، وهنالك علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى 5% مقاساً بالعائد على الإيرادات ونسبة التعويضات إلى الأقساط وهذا يؤكد الفرضية الثامنة للدراسة.

6- تتمثل العلاقة بين معدل الربحية ونسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات على النحو الآتي:

أ- توجد علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول ونسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات.

ب-توجد علاقة سلبية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 1% بين معدل الربحية مقاساً بالعائد على الإيرادات والعائد على السعر ونسبة الأقساط إلى إجمالي الإيرادات.

7- توجد علاقة ايجابية ذات دلالة أحصائيه عند مستوى معنوية 10% بين الحصة السوقية من جهة ومعدل الربحية مقاساً بالعائد على الأصول من جهة أخرى.

8- وأظهرت النتائج أن معدل الربحية في السنة الحالية لا يعتمد على معدل الربح المتحقق في السنة السابقة.

6-3. التوصيات:

بناء على النتائج السابقة فان الباحث يوصي بما يلي:

1. دمج شركات التأمين من اجل تعظيم رأس المال، والقدرة على المنافسة.

2. تنويع مجالات الأصول من اجل تعويض الخسائر الفنية وزيادة الأرباح.

3. التعاون بين شركات التأمين فيما يتعلق بالإحصاءات والبيانات، من اجل تقليل الاعتماد على إحصاءات الدول الغربية والولايات المتحدة.

4. العمل على تأسيس شركة إعادة تأمين وطنية، حيث أن سوق التأمين الأردني يعتمد على شركات إعادة تأمين أجنبية.

5. إعادة النظر في السياسة الأصولية لشركات التأمين، وتوجيه استثماراتها نحو الأوجه، والمجالات الأكثر ربحية.

6. تنظيم حملات توعية لزيادة الوعي والتأمين.

7. رفد شركات التأمين بالكوادر الفنية المؤهلة والتوسع في تدريب الموظفين.

6-4المراجع العربية:

1- أقاسم، نوال. 2001 ." دور نشاط التأمين في التنمية الاقتصادية دراسة حالــة الجزائر ".رسالة ماجستير، الخروبة، الجزائر.

2- بطشون، رياض. 2000." التأمين وإدارة الخطر". معهد الدراسات المــصرفية ،عمان.

3- جرادات،زياد، 2003. " محددات الطلب على التأمين في الأردني : دراســة تحليلية قياسية ". رسالة ماجستير غير منشورة /قسم الاقتصاد،جامعة اليرموك ، اربد،الأردني.

4- جمال، غريب،1977." التأمين في الشريعة الإسلامية و القانون" دار الشروق.

5- الحمود، تركي، وحميدات، وليد،1995."هيكل الشركات الصناعية وأثره على معدل ربحيتها:دراسة حالة الشركات الصناعية المساهمة السعودية. التعــاون الصناعي. العدد62-اكتوبر1995- ص .ص7-21.

6- حمودة، إبراهيم،1997." سلوك التكاليف في شركات التــأمين المــصرية" . مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة جامعة الإســكندرية ،العــدد الأول ،مارس1997 ص ص665-704.

7- الحموري، ندى، 1999. "تقدير دالة الإنتاج لقطاع خدمات المـال والتـأمين والعقارات وخدمات الأعمال في الأردني ". رسالة ماجستير /قسم الاقتـصاد ,جامعة اليرموك ،اربد،الأردن.

8- حنفي،عبدا لغفار،2004م. "أساسيات التمويل والإدارة المالية".الدار الجامعيـة ،كلية التجارة،جامعة الإسكندرية ,الإسكندرية

9- خان، محمد. وغرايبة، هشام، 1995م."الإدارة المالية". جون وأيلي وأولاده، مركز الكتب الأردني.

10- خشارمه، حسين، وقاقيش، محمود،2000."العوامل المؤثرة على الربحية في شركات التأمين الأردنية" .المنارة المجلد 5، العدد ،2000 ص ص239-257.

11- داود، فريد، 2000." العوامل المؤثرة على الإنتاجية في قطاع التـأمين الأردني". رسالة ماجستير غير منشورة/قسم أدارة الأعمال الجامعة الأردنيـة ،عمان، الأردن.

12- سالم، منير محمود، 1989م، " المحاسبة الإدارية". اتحـاد المـصارف العربية، بيروت.

13- السعايدة، منصور، 1999."اثرالانـدماج علـى أداء شـركات التـأمين الأردنية".المجلة العربية للمحاسـبة- المجلـد الثالـث- العـدد الأول مـايو 1999،ص1-25.

14- طعيمة، ثناء محمد، 2002 ." محاسبة شركات التأمين الإطار النظـري والتطبيق العملي وفقا لأحدث المعايير المحاسبية لـشركات التـأمين وإعـادة التأمين ". ايتراك، القاهرة.

15- عباد، منير، 2003. "اثر هيكـل رأس المـال علـى ربحيـة وقيمـة الشركات:دراسة تطبيقية علي الشركات الصناعية المدرجـة فـي بورصـة عمان".رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة اليرموك، اربد،الأردن.

16- عبدالله، سلامة، 1980."الخطر والتأمين، ولأصول العلميـة والعمليـة". مكتبة النهضة العربية.مصر.

17- عبدالوهاب، علاءالدين، 2003."تقييم أداء شـركات التـأمين العمانيـة دراسة تحليلية من شركات التأمين العمانية". الاداري-السنة25- العـدد94- سبتمبر2003م ص13-42.

18- عبوي، زيد منير.2006م."أدارة التأمين والمخاطر". دار كنوز المعرفة ،عمان.

19- القضاة، مصطفي،2008 ." اثر هيكل رأس المال على ربحية الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية ". رسالة ماجستير غيـر منـشورة/قـسم المحاسبة جامعة اليرموك ، اربد، الأردني

20- مختار، نبيل محمد، 2005 م. "إعادة التأمين ". دار الفكـر الجـامعي، الإسكندرية.

21- منير،عادل، 1995."تحليل العلاقة بين خصائص هيكل السوق ومستوى ربحية شركات التأمين في السوق المصري". المجلة العلمية لكليـــة التجـــارة جامعة أسيوط، العدد21 يونيو1995 ،ص ص1-26

22- الميداني، محمد، 2004م. "الإدارة التمويلية للشركات" . مكتبة الكعيبات ،الرياض العليا .المملكة العربية السعودية .

23- الهيشان ،طه ،2009 ." تحليل القـــوائم الماليـــة ". معهـــد الدراســـات المصرفية،عمان.

مراجع عربية أخرى:

1. التقارير السنوية للاتحاد الأردني لشركات التأمين للفترة (2005-2008م)
2. التقارير المالية السنوية لشركات التأمين الأردنية للفترة (2005 -2008)
3. دليل الشركات المدرجة في بورصة عمان للسنوات (2005-2009)
4. هيئة التأمين الأردنية للتقارير السنوية للأعوام (2005 - 2008)

المراجع باللغة الانجليزية

1. Amato ,L,& Wilder ,R .1985. The effects of Firm Size on Profit Rates U.S Manufacturing .Southern Economic Journal, Vol. 52 Issue, PP.181-190 .
2. Chen, L.& Jian, G.2001 .The Determinants of Dutch Capital Structure Choices .Journal of Business ,Vol .51 ,No.2 .PP.319-384 .
3. Hijazi ,S.&Tariq ,Y.2006. Determinats of Capital Structure :A case for pakstani Cement Industry .Lahore .Journal of Economics ,Vol . 11, No.1.PP.63-809 .
4. Ozkan , Aydin.2001. Determinants of Capital Structure & Adjustment to Long Run Target :Evidence form UK Panel Data . Journal of Business Finance & Accounting , Vol.28 ,No .1.PP.175-198 .

5. Qian,Yamin.&Tian,Yao.&Wirijanto,Tony2007.Structure Determinants of Publicly Listed Chinese Companies .University Waterloo- Department of Econmics . http://ssrn.com/abstract .

6. Skogh, G. 1982. Returns to Scale in the Swedish Property-Liability Insurance Industry. The Journal of Risk and Insurance, Vol. XLIX, No. pp. 218-228.

7. Suret, J. M. 1991. Scale and Scope Economies in the Canadian Property and Casualty Insurance Industry. The Geneva Papers on Risk and Insurance, N0. 59. pp. 236-256 .

6-5. الملاحق

الملحق رقم (1) المتغيرات التابعه

معدل العائد على الأصول

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	6.73	3.17	5.17	2.01
الشركة المتحدة للتامين	10.5	0.31	1.93	2.32
شركة الأراضي المقدسة	5.75	-14.84	1.66	0.79
شركة الاتحاد العربي للتامين	13.35	-21.69	13.63	-4.49
الشركة الوطنية للتامين	15.2	-14.8	2.73	-10.2
شركة الأردن الدولية للتامين	19.97	10.28	7.12	-6.16
الشركة الألمانية للتامين	8.78	1.52	2.6	-6.2
شركة التأمين الإسلامية	9.95	3.75	4.99	28.93
شركة الضامنون العرب للتامين	7.83	2.52	5.28	-15.3
شركة الشرق الأوسط	23.31	7.29	5.58	0.76
شركة النسر العربي للتامين	9.37	6.98	7.25	7.02
الشركة الأردنية للتامين	26.17	3.01	-8.79	13.13
شركة دلتا للتامين	11.12	3.88	9.83	1.99
القدس شركة القدس للتامين	7.86	7.74	8.3	4.56
الشركة الفرنسية الأردنية	10.97	-24.42	-11.52	-0.13
شركة اليرموك للتامين	27.34	11.17	-1.78	-0.78
شركة حراسا للتامين	12.35	-4.96	-10.66	-1.08
شركة المنارة للتامين	13.2	-5.23	-30.45	0.58
شركة الشرق العربي للتامين	9.01	5.73	5.52	6.02
شركة الواحة للتامين	10.58	-19	-105.76	-62.08
العرب للتأمين على الحياة	11.23	0.15	3.46	-0.84
شركة فيلادلفيا للتامين	10.11	0.11	-0.1	-2.99
شركة البركة للتكافل	15.89	-13.01	5.69	-27.21
المجموعة العربية الأردنية	18.6	-4.15	12.09	-3.06
شركة لمجموعةالعربيةالأوربية	18.9	-10.03	8.34	4.05

العائد على حقوق الملكية

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	12.08	5.92	8.14	3.45
الشركة المتحدة للتامين	16.34	0.54	2.92	3.5
شركة الأراضي المقدسة	11.46	-34.68	4.19	2.91
شركة الاتحاد العربي للتامين	22.61	-49.39	27.28	-9.36
الشركة الوطنية للتامين	36.8	-42.7	5.76	-17.3
شركة الأردن الدولية للتامين	29.96	18.27	11.84	-10.64
الشركة الألمانية للتامين	23.61	3.43	9.22	-19.64
شركة التأمين الإسلامية	19.31	5.58	7.9	43.68
شركة الضامنون العرب للتامين	20.01	5.85	10.41	-41.89
شركة الشرق الأوسط	34.53	10.77	9.33	1.43
شركة النسر العربي للتامين	26.27	10.8	11.61	12.23
الشركة الأردنية للتامين	43.83	5.15	-15.13	20.82
شركة دلتا للتامين	46.59	5.77	14.83	2.94
القدس شركة القدس للتامين	19.3	17.74	16.68	8.96
الشركة الفرنسية الأردنية	21.49	-88.65	-58.63	-0.39
شركة اليرموك للتامين	37.38	17.1	-3.04	-1.21
شركة حراسا للتامين	28.48	-16.28	-35.76	-2.8
شركة المنارة للتامين	21.62	-5.47	-38.52	0.78
شركة الشرق العربي للتامين	24.94	11.33	12.2	13.85
شركة الواحة للتامين	17.37	-48.06	627.19	-319.96
العرب للتأمين على الحياة	30.31	0.39	8.67	-2.22
شركة فيلادلفيا للتامين	19.69	0.21	-0.18	-5.68
شركة البركة للتكافل	22.23	-27.13	10.31	-71.42
المجموعة العربية الأردنية	26.89	-6.57	17.67	-4.34
شركة لمجموعةالعربيةالأوربية	39.4	-26.61	17.97	8.6

العائد على السعر

2008	2007	2006	2005	اسم الشركة
0.0442	0.1036	0.0618	0.12849	الشركة العامة للتامين
0.0423	0.0266	0.0039	0.13564	الشركة المتحدة للتامين
0.0153	0.0215	(0.1660)	0.07390	شركة الأراضي المقدسة
(0.0822)	0.2583	(0.3572)	0.15777	شركة الاتحاد العربي للتامين
(0.1094)	0.0489	(0.2333)	0.16147	الشركة الوطنية للتامين
(0.1246)	0.0931	0.1004	0.14529	شركة الأردن الدولية للتامين
(0.0822)	0.0589	0.0244	0.15000	الشركة الألمانية للتامين
0.2972	0.0770	0.0469	0.09077	شركة التأمين الإسلامية
(0.3706)	0.0663	0.0503	0.13312	شركة الضامنون العرب لتامين
0.0107	0.0733	0.0880	0.19404	شركة الشرق الأوسط
0.0494	0.0329	0.0444	0.06837	شركة النسر العربي للتامين
0.0946	(0.0581)	0.0192	0.10568	الشركة الأردنية للتامين
0.0199	0.0739	0.0228	0.08065	شركة دلتا للتامين
0.1196	0.1848	0.1150	0.07187	القدس شركة القدس للتامين
(0.0026)	(0.2173)	(0.3823)	0.12734	الشركة الفرنسية الأردنية
(0.0151)	(0.0588)	0.1822	0.55402	شركة اليرموك للتامين
(0.0036)	(0.0258)	(0.0088)	0.10457	شركة حراسا للتامين
0.0232	(1.1898)	(0.0894)	0.03677	شركة المنارة للتامين
0.0909	0.0835	0.0600	0.04142	شركة الشرق العربي للتامين
(0.2391)	(0.5260)	(0.3334)	0.07253	شركة الواحة للتامين
(0.0116)	0.0564	0.0023	0.15024	العرب للتأمين على الحياة
(0.0195)	(0.0008)	0.0008	0.06240	شركة فيلادلفيا للتامين
(0.1772)	0.0547	(0.1053)	0.08858	شركة البركة للتكافل
(0.0247)	0.1205	(0.0361)	0.13489	المجموعة العربية الأردنية
0.0619	0.1545	(0.2158)	0.15326	شركة لمجموعةالعربيةالأوربية

ملحق رقم (2) المتغيرات المستقلة

العائد على الإيرادات

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	0.2162	0.0940	0.1688	0.0610
الشركة المتحدة للتامين	0.2256	0.0077	0.0512	0.0687
شركة الأراضي المقدسة	0.1095	(0.4357)	0.0253	0.0086
شركة الاتحاد العربي للتامين	0.2412	(0.6999)	0.2307	(0.1030)
الشركة الوطنية للتامين	0.2393	(0.3291)	0.0459	(0.3366)
شركة الأردن الدولية للتامين	0.1263	0.0912	0.0836	(0.1295)
الشركة الألمانية للتامين	0.1827	0.0666	0.0569	(0.1126)
شركة التأمين الإسلامية	0.1493	0.0784	0.0991	0.3477
شركة الضامنون العرب للتامين	0.1377	0.0556	0.0903	(0.2628)
شركة الشرق الأوسط	0.5987	0.3278	0.2382	0.0333
شركة النسر العربي للتامين	0.1727	0.2090	0.1911	0.1856
الشركة الأردنية للتامين	0.5169	0.0827	(0.2219)	0.2726
شركة دلتا للتامين	0.3673	0.1446	0.3065	0.0779
القدس شركة القدس للتامين	0.1356	0.1452	0.1695	0.0963
الشركة الفرنسية الأردنية	0.1991	(0.7562)	(0.2447)	(0.0024)
شركة اليرموك للتامين	0.5992	0.2840	(0.0453)	(0.0271)
شركة حراسا للتامين	0.1036	(0.0585)	(0.2068)	(0.0234)
شركة المنارة للتامين	0.3101	(0.6653)	(2.2748)	0.0219
شركة الشرق العربي للتامين	0.1113	0.0968	0.3067	0.1066
شركة الواحة للتامين	0.2034	(0.2741)	(0.7273)	(1.2705)
العرب للتأمين على الحياة	0.1831	0.0036	0.0689	(0.0159)
شركة فيلادلفيا للتامين	0.1404	0.0035	(0.0019)	(0.1065)
شركة البركة للتكافل	0.2668	(0.2844)	0.0746	(0.4654)
المجموعة العربية الأردنية	0.2987	(0.0884)	0.1971	(0.0634)
شركة المجموعة العربيةالأوربية	0.2891	(0.1823)	0.1169	0.0605

معدلات النمو لشركات التأمين للفترة (2005-2008م)

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	0.0100	0.0800	-0.0300	0.1900
الشركة المتحدة للتامين	-0.2300	0.6900	0.2900	4.8800
شركة الأراضي المقدسة	0.1100	0.0100	0.7000	2.8200
شركة الاتحاد العربي للتامين	0.0900	0.0700	0.0300	-0.5600
الشركة الوطنية للتامين	0.2400	-0.0300	-0.2900	-0.3500
شركة الأردن الدولية للتامين	0.1000	0.0600	0.3600	0.9000
الشركة الألمانية للتامين	0.0400	0.1700	0.2500	2.6100
شركة التأمين الإسلامية	0.4000	0.3800	0.3900	1.2100
شركة الضامنون العرب للتامين	0.0800	0.3000	-0.0700	-0.1700
شركة الشرق الأوسط	-0.0200	0.0200	-0.0100	1.8100
شركة النسر العربي للتامين	0.4200	0.1300	0.1000	0.0600
الشركة الأردنية للتامين	0.2000	0.2400	0.2300	0.3782
شركة دلتا للتامين	0.0900	0.0400	0.1082	0.2382
القدس شركة القدس للتامين	0.1600	0.0900	0.0998	0.0982
الشركة الفرنسية الأردنية	0.2700	-0.0300	0.0915	-0.0418
شركة اليرموك للتامين	-0.1800	0.2700	0.0831	-0.1818
شركة حراسا للتامين	0.3600	0.1033	0.0748	-0.3218
شركة المنارة للتامين	-0.0600	0.0971	0.0664	-0.4618
شركة الشرق العربي للتامين	0.4600	0.0909	0.0580	-0.6018
شركة الواحة للتامين	-0.3500	0.0848	0.0497	-0.7418
العرب للتأمين على الحياة	0.1700	0.0786	0.0413	-0.8818
شركة فيلادلفيا للتامين	0.0300	0.0724	0.0330	-1.0218
شركة البركة للتكافل	0.3100	0.0663	0.0246	-1.1618
المجموعة العربية الأردنية	0.6900	0.0601	0.0163	-1.3018
شركة المجموعةالعربيةالأوربية	0.2496	0.0540	0.0079	-1.4418

معدل المديونية

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	44.33	46.49	36.49	41.63
الشركة المتحدة للتامين	35.74	42.76	33.93	33.59
شركة الأراضي المقدسة	49.81	57.2	60.47	72.67
شركة الاتحاد العربي للتامين	40.97	56.09	50.02	52.06
الشركة الوطنية للتامين	58.7	65.33	52.57	42.09
شركة الأردن الدولية للتامين	34.39	32.78	32.35	36.53
الشركة الألمانية للتامين	62.83	55.77	71.73	68.52
شركة التأمين الإسلامية	48.46	32.83	36.87	33.76
شركة الضامنون العرب للتامين	60.86	57.02	49.27	63.47
شركة الشرق الأوسط	32.5	32.31	40.26	47.13
شركة النسر العربي للتامين	64.31	35.38	37.51	42.61
الشركة الأردنية للتامين	40.29	41.65	41.93	36.96
شركة دلتا للتامين	32.96	32.74	33.73	32.42
القدس شركة القدس للتامين	59.25	55.77	50.2	49.15
الشركة الفرنسية الأردنية لتامين	48.97	72.49	80.35	66.16
شركة اليرموك للتامين	28.86	34.67	41.42	35.37
شركة حراسا للتامين	56.65	69.51	70.19	61.27
شركة المنارة للتامين	37.81	5.86	21.5	25.58
شركة الشرق العربي للتامين	63.88	49.4	54.73	56.54
شركة الواحة للتامين	39.11	60.47	116.86	80.6
العرب للتأمين على الحياة	62.95	61.01	60.12	62.3
شركة فيلادلفيا للتامين	48.67	49.68	44.11	47.27
شركة البركة للتكافل	28.55	52.06	44.87	61.91
المجموعة العربية الأردنية	30.84	36.82	31.59	29.56
شركة المجموعةالعربيةالأوربية	52.03	62.29	53.62	52.99

اجمالي الأصول

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
لشركة العامة للتامين	14476825	13285017	19335252	18097193
لشركة المتحدة للتامين	19353007	19565643	18636007	19488368
شركة الأراضي المقدسة	8016809	6713301	8823640	12984241
شركة الاتحاد العربي للتامين	10590230	8300192	10078026	12963957
لشركة الوطنية للتامين	9815941	8194976	9711754	12671246
شركة الأردن الدولية للتامين	28024550	34319000	36684857	34709966
شركة الألمانية للتامين	17508831	25624109	39815776	33786489
ركة التأمين الإسلامية	10474635	15400636	19015513	23628834
ركة الضامنون العرب للتامين	13866776	16410983	18223368	17241800
ركة الشرق الأوسط	69939274	55232066	66285046	61965525
ركة النسر العربي للتامين	14586844	27366445	28450949	30288918
شركة الأردنية للتامين	72456047	48843436	61458769	55623811
ركة دلتا للتامين	11402926	10118677	11245946	13191121
دس شركة القدس للتامين	16177656	17384422	18514782	20491296
شركة الفرنسية الأردنية	21875589	23403500	20707079	20765245
كة اليرموك للتامين	13617604	11373067	12381818	13733406
كة حراسا للتامين	7537882	6851763	6042804	5848477
كة المنارة للتامين	5179223	21519663	18755736	20004665
كة الشرق العربي للتامين	15862468	23855858	27755715	33234488
كة الواحة للتامين	9052296	8774753	4327014	5083515
رب للتأمين على الحياة	25221071	24063372	25758171	22972631
كة فيلادلفيا للتامين	8369178	7999302	8192692	8166587
كة البركة للتكافل	7558095	8277236	9899245	8135300
جموعة العربية الأردنية	13670086	14041648	15747655	14603672
كة المجموعةالعربيةالأوربية	10704212	10755882	16399646	20199141

نسبة تعويضات الى الاقساط

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	0.548	0.664	0.67	0.463
الشركة المتحدة للتامين	0.468	0.851	2.56	0.597
شركة الأراضي المقدسة	0.581	1.11	1.203	0.495
شركة الاتحاد العربي للتامين	0.369	0.412	0.467	0.544
الشركة الوطنية للتامين	0.751	0.559	0.608	0.786
شركة الأردن الدولية للتامين	0.493	0.78	1.086	0.865
الشركة الألمانية للتامين	0.481	0.609	0.829	1.006
شركة التأمين الإسلامية	0.327	0.671	1.341	0.591
شركة الضامنون العرب	0.644	0.691	1.11	0.901
شركة الشرق الأوسط	0.62	0.733	0.674	0.427
شركة النسر العربي للتامين	0.603	0.949	1.21	0.531
الشركة الأردنية للتامين	0.3089	0.537	0.7	0.418
شركة دلتا للتامين	0.514	0.61	0.523	0.461
القدس شركة القدس للتامين	0.474	0.599	0.822	0.586
الشركة الفرنسية الأردنية	0.658	0.827	0.758	0.896
شركة اليرموك للتامين	0.308	0.416	0.907	1.219
شركة حراسا للتامين	1.349	0.984	0.88	1.235
شركة المنارة للتامين	0.565	0.608	0.821	0.639
شركة الشرق العربي للتامين	0.425	0.537	0.77	0.499
شركة الواحة للتامين	0.613	0.607	2.026	2.167
العرب للتأمين على الحياة	0.854	0.902	0.835	0.662
شركة فيلادلفيا للتامين	0.685	0.611	0.852	0.899
شركة البركة للتكافل	0.562	0.967	1.197	0.99
المجموعة العربية الأردنية	0.423	0.926	0.831	0.871
شركةالمجموعةالعربيةالأوربية	0.317	0.981	2.942	0.772

المصاريف الإدارية والعمومية

2008	2007	2006	2005	اسم الشركة
1223439	1281085	949383	885697	الشركة العامة للتامين
476975	524491	406833	388660	الشركة المتحدة للتامين
876390	703433	607799	615397	شركة الأراضي المقدسة
573197	572957	496693	462970	شركة الاتحاد العربي للتامين
1031729	513272	498355	404952	الشركة الوطنية للتامين
1512301	1681436	1416855	1289013	شركة الأردن الدولية للتامين
1773685	1102171	775164	1201161	الشركة الألمانية للتامين
3137087	1460166	1530560	1029992	شركة التأمين الإسلامية
1485964	1363977	1077332	995650	شركة الضامنون العرب
2423252	2377055	1911700	1591087	شركة الشرق الأوسط
1900690	1693303	1353143	2156911	شركة النسر العربي للتامين
3066895	25277228	2462338	2118470	الشركة الأردنية للتامين
613257	684488	633002	557652	شركة دلتا للتامين
1579947	1527558	1420812	1655792	القدس شركة القدس للتامين
1851604	1777513	1505431	1425639	الشركة الفرنسية الأردنية
610808	319076	544931	466636	شركة اليرموك للتامين
674520	428795	518534	497908	شركة حراسا للتامين
944302	1007417	733411	140000	شركة المنارة للتامين
1320560	3111163	2473795	1968566	شركة الشرق العربي للتامين
67547	1006271	753522	588711	شركة الواحة للتامين
1998223	2060607	1923319	734509	العرب للتأمين على الحياة
462018	638733	606551	551865	شركة فيلادلفيا للتامين
1599943	1681310	800133	414987	شركة البركة للتكافل
3099328	1155281	913222	734509	المجموعة العربية الأردنية
1347453	1102171	881879	1042399	شركة لمجموعةالعربيةالأوربية

أعمار الشركات

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	30	31	32	33
الشركة المتحدة للتامين	33	34	35	36
شركة الأراضي المقدسة	25	26	27	28
شركة الاتحاد العربي للتامين	20	21	22	23
الشركة الوطنية للتامين	18	19	20	21
شركة الأردن الدولية للتامين	9	10	11	12
الشركة الألمانية للتامين	9	10	11	12
شركة التأمين الإسلامية	9	10	11	12
شركة الضامنون العرب للتامين	9	10	11	12
شركة الشرق الأوسط	42	43	44	45
شركة النسر العربي للتامين	16	17	18	19
الشركة الأردنية للتامين	54	55	56	57
شركة دلتا للتامين	29	30	31	32
القدس شركة القدس للتامين	30	31	32	33
الشركة الفرنسية الأردنية	29	30	31	32
شركة اليرموك للتامين	25	26	27	28
شركة حراسا للتامين	8	9	10	11
شركة المنارة للتامين	31	32	33	34
شركة الشرق العربي للتامين	8	9	10	11
شركة الواحة للتامين	25	26	27	28
العرب للتأمين على الحياة	24	25	26	27
شركة فيلادلفيا للتامين	24	25	26	27
شركة البركة للتكافل	9	10	11	12
المجموعة العربية الأردنية	8	9	10	11
شركة لمجموعةالعربيةالأوربية	9	10	11	12

نسبة مصاريف الدعاية والإعلان الى إجمالي المصاريف

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	0.031783	0.031447	0.056737	0.039155
الشركة المتحدة للتامين	0.012227	0.036425	0.016681	0.019934
شركة الأراضي المقدسة	0.002977	0.001603	0.008258	0.001641
شركة الاتحاد العربي للتامين	0.022034	0.042431	0.027381	0.031973
الشركة الوطنية للتامين	0.01169	0.014813	0.028846	0.013402
شركة الأردن الدولية للتامين	0.100253	0.028395	0.026682	0.021436
الشركة الألمانية للتامين	0.014866	0.023396	0.079621	0.01237
شركة التأمين الإسلامية	0.011627	0.031298	0.010556	0.010835
شركة الضامنون العرب للتامين	0.024351	0.021351	0.022319	0.027083
شركة الشرق الأوسط	0.026161	0.099882	0.099583	0.029678
شركة النسر العربي للتامين	0.025659	0.002907	0.0805	0.041265
الشركة الأردنية للتامين	0.137758	0.025212	0.002053	0.016213
شركة دلتا للتامين	0.009054	0.005027	0.00336	0.018806
القدس شركة القدس للتامين	0.004648	0.01001	0.012174	0.02583
الشركة الفرنسية الأردنية	0.014015	0.013629	0.011001	0.012648
شركة اليرموك للتامين	0.009894	0.012895	0.0163	0.012978
شركة حراسا للتامين	0.027393	0.019844	0.006327	0.004335
شركة المنارة للتامين	0.014386	0.022232	0.009429	0.023196
شركة الشرق العربي للتامين	0.116819	0.076738	0.107143	0.213207
شركة الواحة للتامين	0.025578	0.041172	0.014628	0.014718
العرب للتأمين على الحياة	0.006346	0.003154	0.003923	0.009877
شركة فيلادلفيا للتامين	0.006029	0.009453	0.014984	0.014718
شركة البركة للتكافل	0.010159	0.02244	0.030028	0.013497
المجموعة العربية الأردنية	0.018751	0	0.125624	0.067923
شركة لمجموعةالعربيةالأوربية	0.132128	0.040181	0.021737	0

الحصة السوقية

اسم الشركة	2005	2006	2007	2008
الشركة العامة للتامين	3.31	2.96	3.31	3.48
الشركة المتحدة للتامين	5.19	4.29	2.69	2.35
شركة الأراضي المقدسة	1.47	1.26	1.9	3.69
شركة الاتحاد العربي للتامين	1.95	1.61	1.44	2.1
الشركة الوطنية للتامين	3.54	3.06	2.7	2.23
شركة الأردن الدولية للتامين	6.09	6.68	5.53	4.19
الشركة الألمانية للتامين	4.42	6.19	7.88	7.44
شركة التأمين الإسلامية	3.13	3.11	3.45	3.77
شركة الضامنون العرب للتامين	3.35	3.01	3.65	3.34
شركة الشرق الأوسط	4.57	6.75	6.44	6.55
شركة النسر العربي للتامين	4.02	3.73	3.97	4.03
الشركة الأردنية للتامين	7.26	7.63	8.3	9.19
شركة دلتا للتامين	1.68	1.48	1.56	1.47
القدس شركة القدس للتامين	4.43	4.07	3.51	3.42
الشركة الفرنسية الأردنية	5.81	5.57	5.45	4.6
شركة اليرموك للتامين	1.63	1.76	2.18	1.81
شركة حراسا للتامين	2.44	1.98	1.09	0.8
شركة المنارة للتامين	0.61	0.87	1	2.09
شركة الشرق العربي للتامين	7.26	8.56	8.86	9.68
شركة الواحة للتامين	1.9	4.24	2.65	0.99
العرب للتأمين على الحياة	5.46	5.52	4.87	4.86
شركة فيلادلفيا للتامين	1.81	1.39	1.23	0.96
شركة البركة للتكافل	1.54	1.25	1.56	1.6
المجموعة العربية الأردنية	3.4	3.46	3.43	2.77
شركة لمجموعةالعربيةالأوربية	2.59	3.02	3.74	4.32

Abstract

Factors Affecting the Profitability of Jordanian Insurance Companies

By

Abdullah Mohammad Al shomali

Professor Turki Raji Alhmoud

This study aims to identify factors affecting the profitability of Jordanian insurance companies measured by a number of profitability ratios and some structural indicators of the corporate capital such as corporate size and capital structure, the debt ratio and the degree of maturity and some of the factors affecting the insurance business such as market share, rates of compensation to premiums and the ratio of premiums to total income and the rate of growth. The regression equation has been estimated using the Ordinary Least Squares (OLS) to corporate data.

The study population consists of (25) companies of (28) which represent 89% of the period from 2005 to 2008. The findings indicates that there is a positive relationship between the corporate size and profitability in insurance companies, and there is no statistically significant relationship between capital structure and profitability, there is a negative relationship between the company's life and its profitability, a positive relationship between the advertising expenses and profitability but not a statistically significant, and a positive

relationship between the debt and profitability as measured by return on equity. The findings also indicate that there is a negative relationship between the debt and the profitability as measured by return on the market price, a positive relationship between the rate of growth and profitability, a negative relationship between the ratio of compensation to the premium rate and profitability, a negative relationship between the ratio of premiums to the total revenues and profitability, a positive relationship between market share and profitability, and a negative correlation between the total general and administrative expenses and profitability of Jordanian insurance companies.

The study recommends that the Jordanian insurance companies shall accurately disclose financial and accounting information, and diversify their investment in order to compensate for the technical losses and increase profits, and also that the insurance companies shall be merged in order to maximize capital and competitiveness.

Key words: Insurance companies, Profitability, Factors Affecting the Profitability, Jordan Federation for Insurance Companies.